

Informe de Auditoría

**MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2013** N° **01/13/01938**

COPIA GRATUITA

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

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



Francisco J. Fuentes García

8 de marzo de 2013

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN 2012

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

ACTIVO	Nota de la memoria	2012	2011
1. Tesorería		0,00	0,00
2. Cartera de negociación	7	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
2.3. Derivados de negociación		0,00	0,00
2.4. Otros activos financieros		0,00	0,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		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
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
4. Activos financieros disponibles para la venta	8	25.404.058,98	21.028.275,70
4.1. Valores representativos de deuda		18.641.989,82	14.387.853,25
4.2. Instrumentos de capital		6.762.069,16	6.640.422,45
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
5. Inversiones crediticias	9	14.759.209,24	18.207.685,37
5.1. Crédito a intermediarios financieros		14.759.209,24	18.207.685,37
5.2. Crédito a particulares		0,00	0,00
5.3. Otros activos financieros		0,00	0,00
6. Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		0,00	0,00
7. Derivados de cobertura		0,00	0,00
8. Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
8.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
8.2. Instrumentos de capital		0,00	0,00
8.3. Activo material		0,00	0,00
8.4. Otros		0,00	0,00
9. Participaciones		0,00	0,00
9.1. Entidades del grupo		0,00	0,00
9.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
9.3. Entidades asociadas		0,00	0,00
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones	14	3.086.061,46	3.100.709,38
11. Activo material	10	232.957,54	159.076,00
11.1. De uso propio		232.957,54	159.076,00
11.2. Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
12. Activo intangible	11	0,00	0,00
12.1. Fondo de comercio		0,00	0,00
12.2. Otro activo intangible		0,00	0,00
13. Activos fiscales	19	761.368,25	816.291,31
13.1. Corrientes		0,00	0,00
13.2. Diferidos		761.368,25	816.291,31
14. Resto de activos	15	11.580,00	24.493,64
TOTAL ACTIVO		44.255.235,47	43.336.531,40

(Datos en euros)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la memoria	2012	2011
1. Cartera de negociación		0,00	0,00
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en p y g		0,00	0,00
3. Pasivos financieros a coste amortizado	13	1.684.184,03	2.141.122,26
3.1. Deudas con intermediarios financieros		1.609.624,63	1.818.320,41
3.2. Deudas con particulares		74.559,40	322.801,85
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		3.086.061,46	3.100.709,38
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	14	3.086.061,46	3.100.709,38
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
6.3. Otras provisiones		0,00	0,00
7. Pasivos fiscales	19	394.733,33	413.073,94
7.1. Corrientes		228.394,93	256.904,57
7.2. Diferidos		166.338,40	156.169,37
8. Resto de pasivos	15	639.010,86	750.580,63
TOTAL PASIVO		5.803.989,68	6.405.486,21
FONDOS PROPIOS	4	38.064.181,09	36.646.367,19
1. Capital		2.043.400,00	2.043.400,00
1.1. Escriturado		2.043.400,00	2.043.400,00
1.2. Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
2. Prima de emisión		0,00	0,00
3. Reservas		34.602.967,19	33.027.149,54
3.1. Reserva legal		408.721,15	408.721,15
3.2. Reservas de revalorización		0,00	0,00
3.3. Otras reservas		1.110.123,14	1.110.123,14
3.4. Resultados negativos de ejercicios anteriores		0,00	0,00
3.5. Remanente		33.084.122,90	31.508.305,25
4. Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
5. Menos: Valores propios		0,00	0,00
6. Resultado del ejercicio		1.417.813,90	1.575.817,65
7. Menos: Dividendos y retribuciones		0,00	0,00
AJUSTES POR VALORACIÓN		387.064,70	284.678,00
1. Activos financieros disponibles para la venta	8	387.064,70	284.678,00
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		44.255.235,47	43.336.531,40

(Datos en euros)



BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011			
PRO-MEMORIA	Nota de la memoria	2012	2011
1. Avales y garantías concedidas		0,00	0,00
2. Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
4. Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
6. Derivados financieros		0,00	0,00
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		0,00	0,00
1. Depósito de títulos		0,00	0,00
2. Carteras gestionadas	17	1.715.243.515,20	1.732.366.687,90
3. Otras cuentas de orden		0,00	0,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.715.243.515,20	1.732.366.687,90

(Datos en euros)




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

CONCEPTOS	Nota de la memoria	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)	7,8,9	919.940,40	967.822,49
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		-127.416,13	-127.942,18
MARGEN DE INTERESES (+/-)		792.524,27	839.880,31
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		0,00	0,00
4. Comisiones percibidas (+)	18	24.368.991,33	28.090.027,26
5. Comisiones pagadas (-)	18	-19.839.420,54	-23.103.063,15
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		105.352,84	-57.238,24
6.1. Cartera negociación (+/-)	7	-40.057,57	0,00
6.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.3. Instr. financieros no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		0,00	0,00
6.4. Otros (+/-)	8	145.410,41	-57.238,24
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		0,00	-178,66
8. Otros productos de explotación (+)		0,00	0,00
9. Otras cargas de explotación (-)		-2.419,69	-2.466,57
MARGEN BRUTO (+/-)		5.425.028,21	5.766.960,95
10. Gastos de personal (-)	18	-1.636.869,93	-1.842.351,76
11. Gastos generales (-)	18	-1.603.378,16	-1.692.710,58
12. Amortización (-)	10	-23.491,09	-14.854,49
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		0,00	0,00
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	8	-93.000,00	0,00
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		0,00	0,00
14.2. Otros instr.financ.no valorados a valor razonable con cambios en p y g (+/-)		-93.000,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		2.068.289,03	2.217.044,12
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		0,00	0,00
15.1. Activos materiales (+/-)		0,00	0,00
15.2. Activos intangibles (+/-)		0,00	0,00
15.3. Resto (+/-)		0,00	0,00
16. Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos (+/-)		-33.525,79	43.375,14
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios (-)		0,00	0,00
18. Ganancias/(Pérdidas) en activos no corrientes en venta (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		2.034.763,24	2.260.419,26
19. Impuesto sobre beneficios (-)	19	-616.949,34	-684.601,61
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.417.813,90	1.575.817,65
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.417.813,90	1.575.817,65

(Datos en euros)

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2012	2011
A) Resultado del ejercicio (+/-)	1.417.813,90	1.575.817,65
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	102.386,70	107.393,50
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	146.266,71	153.419,29
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	295.680,25	153.419,29
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-149.413,54	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	0,00	0,00
d) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero(+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
4. Diferencias de cambio (+/-)	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
5. Activos no corrientes en venta	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	0,00	0,00
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	0,00	0,00
c) Otras reclasificaciones (+/-)	0,00	0,00
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	0,00	0,00
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	0,00	0,00
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	-43.880,01	-46.025,79
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	1.520.200,60	1.683.211,15

(Datos en euros)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

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

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS					AJUSTES POR VALORACIÓN							Subvenciones donaciones y legados	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 31/12/2011	2.043.400,00	1.518.844,29	31.508.305,25	0,00	0,00	1.575.817,65	36.646.367,19	284.678,00	0,00	0,00	0,00	0,00	284.678,00	36.931.045,19
Ajustes por cambios de criterio contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo inicial	2.043.400,00	1.518.844,29	31.508.305,25	0,00	0,00	1.575.817,65	36.646.367,19	284.678,00	0,00	0,00	0,00	0,00	284.678,00	36.931.045,19
Ajustado 01/01/2012														
Total ingresos(gastos) reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.417.813,90	1.417.813,90	102.386,70	0,00	0,00	0,00	0,00	102.386,70	1.520.200,60
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	1.575.817,65	0,00	0,00	-1.575.817,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Redistribución 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resto de variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	1.575.817,65	0,00	0,00	-1.575.817,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final al 31/12/2012	2.043.400,00	1.518.844,29	33.084.122,90	0,00	0,00	1.417.813,90	38.064.181,09	387.064,70	0,00	0,00	0,00	0,00	387.064,70	38.451.245,79

(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



(B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO-2011

CONCEPTO	TOTAL FONDOS PROPIOS					AJUSTES POR VALORACIÓN							Total patrimonio neto		
	Capital	Prima emisión y Reservas (1)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Otros instrumentos Capital	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Pasivos a v. razonable con cambios en patrimonio neto	Coberturas	Diferencias de cambio	Resto de ajustes por valoración		Total ajustes	Subvenciones donaciones y legados
Saldo final al 31/12/2010 Ajustes por cambios de criterio contable Ajuste por errores Saldo inicial Saldo ajustado 01/01/2011 Total ingresos(gastos) reconocidos Otras variaciones del patrimonio neto Aumento de capital (-) Reducciones de capital Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto Incrementos de otros instrumentos de capital Reclasificación de la pasivos financieros Distribución de dividendos/remuneraciones a socios Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) Traspasos entre partidas de patrimonio neto	2.043.400,00	1.518.844,29	29.836.889,58	0,00	0,00	1.671.415,67	36.070.649,54	177.284,50	0,00	0,00	0,00	0,00	177.284,50	0,00	36.247.834,04
	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
	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
	2.043.400,00	1.518.844,29	29.836.889,58	0,00	0,00	1.671.415,67	36.070.649,54	177.284,50	0,00	0,00	0,00	0,00	177.284,50	0,00	36.247.834,04
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.575.817,65	1.575.817,65	107.393,50	0,00	0,00	0,00	0,00	107.393,60	0,00	1.683.211,15
	0,00	0,00	1.671.415,67	0,00	0,00	-1.671.415,67	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	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	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	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio Pagos con instrumentos de capital Resto de variaciones del patrimonio neto Saldo final al 31/12/2011	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
	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
	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
	0,00	0,00	1.671.415,67	0,00	0,00	-1.671.415,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2.043.400,00	1.518.844,29	31.508.305,25	0,00	0,00	1.575.817,65	36.646.387,19	284.678,00	0,00	0,00	0,00	0,00	284.678,00	0,00	36.931.045,19

(Datos en euros)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CONCEPTOS	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	-978.912,03	-8.579.160,30
Resultado antes de Impuestos	2.034.763,24	2.260.419,26
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	138.675,86	14.854,49
Amortización (+)	23.491,09	14.854,49
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/ -)	93.000,00	0,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/ -)	0,00	0,00
Resultado por venta de activos no financieros (+/ -)	22.184,77	0,00
Resultado por venta de participaciones (+/ -)	0,00	0,00
Otras partidas (+/ -)	0,00	0,00
Resultado Ajustado (+/-)	2.173.439,10	2.275.273,75
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/ -)	-1.959.596,25	-9.894.105,69
Inversiones crediticias (+/-)	2.350.006,70	-9.446.539,90
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 (+/-)	-4.322.516,59	-461.279,17
Otros activos de explotación (+/-)	12.913,64	13.713,38
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/ -)	-568.508,00	-283.662,37
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	-134.136,38	-579.558,74
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 (+/-)	-434.371,62	295.896,37
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-624.246,88	-676.665,99
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-119.557,40	-113.365,29
Pagos (-)	-119.557,40	-113.365,29
Cartera de inversión a vencimiento (-)	0,00	0,00
Participaciones (-)	0,00	0,00
Activos materiales (-)	-119.557,40	-113.365,29
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	0,00	0,00
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 (-)	0,00	0,00
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)	-1.098.469,43	-8.692.525,59
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6.039.416,14	14.731.941,73
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	4.940.946,71	6.039.416,14

(Datos en euros)

MEMORIA EJERCICIO 2012

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

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

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 de la Sociedad, son formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del 15 de febrero de 2013.

La Sociedad es filial de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. (con domicilio en Carretera de Pozuelo nº 50-1, Módulo Sur, Planta 2, 28222 Majadahonda (Madrid)) y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

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

Las cuentas anuales de MAPFRE INVERSIÓN, Sociedad de Valores, S.A. y CARTERA MAPFRE, S.L. Sociedad Unipersonal correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son formuladas con fechas 13 de febrero y 22 de marzo de 2013 respectivamente por sus Consejos de Administración, y se depositan en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas de FUNDACIÓN MAPFRE serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid y en el Protectorado de Fundaciones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) IMAGEN FIEL

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



b) PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

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

d) CORRECCIONES DE ERRORES

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

e) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

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

a) Instrumentos financieros

ACTIVOS FINANCIEROS

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



- Los activos financieros se clasifican en:

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

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

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

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

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

2.- Cartera de negociación

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

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

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

3.- Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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



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

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

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

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

-Intereses recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

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

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

PASIVOS FINANCIEROS

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta



atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

- Pasivos financieros al coste amortizado

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

b) Activos materiales

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

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

La Sociedad evalúa anualmente si existe deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Activos intangibles

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



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

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

d) Arrendamientos

Arrendamiento operativo

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

e) Ingresos y gastos

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

f) Comisiones

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

g) Gastos de personal

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

Las retribuciones a largo plazo están integradas por planes de prestación definida y de aportación definida.

Planes de prestación definida

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

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

Planes de aportación definida

Son planes de prestación post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea a una entidad



vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender los compromisos asumidos.

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

h) Provisiones y contingencias

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

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

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

i) Impuesto sobre beneficios

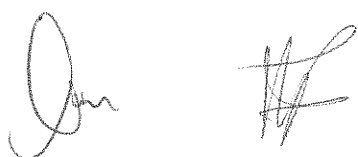
El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

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

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

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

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



activos, y reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles.

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

j) Partes vinculadas

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

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS Y PATRIMONIO NETO

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

<u>BASES DE REPARTO</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias.....	1.417.813,90
<u>DISTRIBUCIÓN</u>	<u>Importe</u>
A remanente	1.417.813,90
TOTALES	1.417.813,90

(Datos en euros)

Fondos Propios

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 está representado por 340.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

La reserva legal por importe de 408.721,51 euros en los dos últimos ejercicios no es distributable a los accionistas, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.



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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 MAPFRE INVERSION, Sociedad de Valores, S.A., tiene una participación en la Sociedad del 99,99 por 100 representada por un total de 339.950 acciones.

5. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

A) Cálculo realizado según el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003:

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

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

B) Cálculo realizado según el anterior Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre:

CONCEPTOS	2011
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	
1. Capital Social	2.043.400,00
2. Reservas	1.518.844,29
3. Remanente	31.508.305,25
4. Resultados que se aplicarán a reservas	0,00
5. Otras partidas	0,00
menos	
6. Activos intangibles	0,00
7. Otras partidas	0,00
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	35.070.549,54
RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	Base de cálculo 2011
1. Capital social mínimo	300.000,00
2. Patrimonio IIC's gestionadas neto.....	1.732.366.687,90
2.1. Patrimonio IIC's gestionadas.....	1.732.366.687,90
2.2. (menos inversión IIC's gestionadas por SGIC).....	
SUMA (A)	4.484.733,38
3. Gastos de personal(*)	2.295.554,69
4. Amortizaciones de inmovilizado(*)	14.968,01
5. Gastos de servicios exteriores(*)	1.363.795,02
6. Tributos(*)	226.863,37
7. Otros gastos de gestión corriente(*)	2.586,68
SUMA B	3.903.767,77
TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES = (Max A, 25 %*B)	4.484.733,38
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES	30.585.816,16

(Datos en euros)

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente

6. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

6.1. Riesgo de mercado.

Los activos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 18.641.989,82 euros (2011: 14.387.853,25 euros).

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el VaR o valor en riesgo (máxima

variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100).

Concepto	Valor contable		VaR	
	2012	2011	2012	2011
Activos disponibles para la venta	6.762.069,16	6.640.422,45	838.214,68	157.760,98
Totales	6.762.069,16	6.640.422,45	838.214,68	157.760,98

(Datos en euros)

6.2. Riesgo de crédito o contraparte.

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

Concepto	2012	2011
Valores representativos de deuda	18.641.989,82	14.387.853,25
Crédito a intermediarios financieros	14.759.209,24	18.207.685,37
Totales	33.401.199,06	32.595.538,62

(Datos en euros)

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

Calificación crediticia de los emisores	Activos disponibles para la venta (Valor contable)		Crédito intermediarios financieros	
	2012	2011	2012	2011
AAA	0,00	1.041.194,58	0,00	0,00
AA	0,00	11.947.969,43	0,00	10.000.273,97
A	1.043.147,42	501.125,08	0,00	547.690,03
BBB	16.229.305,89	0,00	8.232.835,02	5.491.726,11
BB	509.536,51	897.564,16	4.508.282,65	0,00
CC	860.000,00	0,00	0,00	0,00
Totales	18.641.989,82	14.387.853,25	12.741.117,67	16.039.690,11

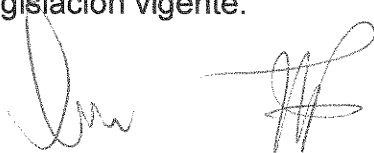
(Datos en euros)

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

6.3. Riesgo operacional.

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

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



7. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían posiciones abiertas en este tipo de activos.

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

Concepto	Pérdidas o ganancias netas		Ingresos financieros	
	Resultados			
	2012	2011	2012	2011
Valores representativos de deuda	-40.057,57	0,00	68.490,77	0,00
Totales	-40.057,57	0,00	68.490,77	0,00

(Datos en euros)

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Información relacionada con el balance

8.1. Valores representativos de deuda

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

CONCEPTOS	2012	2011
Otros valores de renta fija cartera interior	15.158.683,20	6.043.295,36
Otros valores de renta fija cartera exterior	3.139.139,15	7.948.285,34
Intereses devengados no vencidos	344.167,47	396.272,55
TOTAL	18.641.989,82	14.387.853,25

(Datos en euros)

El valor razonable de estos activos se ha obtenido en ambos ejercicios aplicando cotizaciones de mercado y técnicas de valoración respaldadas con datos observables de mercado (tipos de interés de mercado), siendo su importe en 2012 de 18.132.453,31 euros (2011: 7.388.288,71 euros) y 509.536,51 euros (2011: 6.999.564,54 euros), en cada categoría respectivamente.

La tasa media de rentabilidad de los activos que componen este epígrafe al 31 de diciembre es del 2,90 por 100 (31 de diciembre de 2011: 4,75 por 100).

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

31/12/12

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

(Datos en euros)

31/12/11

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	
Otros valores de renta fija cartera interior	687.590,66	3.065.959,20	0,00	897.564,16	0,00	1.598.397,90	6.249.511,92
Otros valores de renta fija cartera exterior	0,00	0,00	0,00	4.913.284,64	561.324,30	2.663.732,39	8.138.341,33
Total	687.590,66	3.065.959,20	0,00	5.810.848,80	561.324,30	4.262.130,29	14.387.853,25

(Datos en euros)

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

Concepto	Pérdidas por deterioro	
	2012	2011
Instrumentos de capital	0,00	0,00
Valores representativos de deuda	93.000,00	0,00
Total	93.000,00	0,00

(Datos en euros)

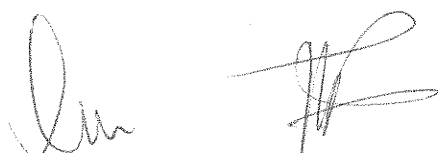
8.2. Instrumentos de capital.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Participaciones Instituciones de Inversión Colectiva	6.762.069,16	6.640.422,45
TOTAL	6.762.069,16	6.640.422,45

(Datos en euros)

El valor razonable de estos activos, que corresponden a participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad, se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las participaciones publicado al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios.



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

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

Concepto	Pérdidas o ganancias netas				Ingresos financieros		Deterioro	
	Resultados		Patrimonio neto		2012	2011	Pérdidas registradas	
	2012	2011	2012	2011			2012	2011
Valores representativos de deuda	-58.134,74	-57.238,24	141.176,76	11.382,28	637.946,68	656.051,57	-93.000,00	0,00
Instrumentos de capital	203.545,15	0,00	245.887,94	273.295,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Totales	145.410,41	-57.238,24	387.064,70	284.678,00	637.946,68	656.051,57	-93.000,00	0,00

(Datos en euros)

9. INVERSIONES CREDITICIAS

Información relacionada con el balance

9.1. Créditos a intermediarios financieros.

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

CONCEPTOS	2012	2011
Depósitos a la vista	4.940.534,47	6.018.312,79
Depósitos a plazo	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos	7.800.000,00	10.000.000,00
Otros créditos	2.018.091,57	2.167.995,26
Intereses devengados no vencidos	583,20	21.377,32
TOTAL	14.759.209,24	18.207.685,37

(Datos en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2012 los saldos de las cuentas que forman este apartado vencen en su totalidad durante el ejercicio 2013 (al 31 de diciembre de 2011 todos los saldos vencían en 2012).

La tasa media de rentabilidad de los activos adquiridos temporalmente a 31 de diciembre de 2012 es del 0,76 por 100 (2011: 0,38 por 100).

La tasa media de rentabilidad de los depósitos a la vista ha sido del 0,60 por 100 en el ejercicio 2012 (2011: 1,11 por 100).

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




Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias

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

Concepto	Ingresos financieros	
	2012	2011
Intereses depósitos a la vista	61.259,26	176.717,64
Intereses depósitos a plazo	20.243,16	0,00
Intereses adquisición temporal de activos	1.466,89	7.111,10
Totales	82.969,31	183.828,74

(Datos en euros)

10. ACTIVO MATERIAL

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

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Mobiliario, Instalaciones y otros	69.595,70	102.080,57	222.459,93	0,00	42.561,35	32.484,87	249.494,28	69.595,70
Equipos de informática	70.964,36	100.465,45	4.642,97	5.819,79	36.314,93	35.320,85	39.292,40	70.964,36
Anticipos Inmovilizado	107.545,50	0,00	0,00	107.545,50	107.545,50	0,00	0,00	107.545,50
Amortización acumulada	-89.029,56	-141.980,79	-23.491,09	-14.854,49	-56.691,51	-67.805,72	-55.829,14	-89.029,56
TOTALES	159.076,00	60.565,23	203.611,81	98.510,80	129.730,27	0,00	232.957,54	159.076,00

(Datos en euros)

Las principales entradas producidas en el ejercicio 2012 corresponden a la adquisición de Mobiliario, instalaciones y otros. Las principales salidas por baja en el balance se han producido en Equipos de informática, Mobiliario, Instalaciones y otros.

Los Anticipos de Inmovilizado por importe de 107.545,50 euros en el ejercicio 2011 se destinaron a la adquisición de Mobiliario, Instalaciones y otros, y fueron pagados en su totalidad.

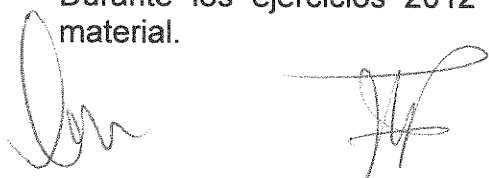
La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil, a continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 por grupos de elementos:

PARTIDAS	TASAS	
	2012	2011
Mobiliario, instalaciones y otros	6% al 12%	6% al 12%
Equipos de informática	25%	25%

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 17.119,17 euros, y a 31 de diciembre de 2011 a 39.754,57 euros.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se enajenaron elementos del inmovilizado material.



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

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

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

Descripción del Activo	Importe
	31/12/2011
Mobiliario, instalaciones y otros	59.909,12
Total	59.909,12

(Datos en euros)

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

11. ACTIVO INTANGIBLE

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

PARTIDAS	Saldo inicial		Entradas o dotaciones		Salidas o reducciones		Saldo final	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Aplicaciones informáticas	32.551,06	37.073,07	0,00	0,00	32.551,06	4.522,01	0,00	32.551,06
Amortización acumulada	-32.551,06	-37.073,07	0,00	0,00	-32.551,06	-4.522,01	0,00	-32.551,06
TOTALES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Datos en euros)

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

12. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos operativos

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

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



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

Concepto	Pagos futuros mínimos a efectuar							
	Hasta 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inmuebles	34.350,00	152.284,56	0,00	0,00	0,00	0,00	34.350,00	152.284,56
Otro inmovilizado	26.831,80	26.831,80	35.857,60	60.494,80	0,00	0,00	62.689,40	87.326,60
Total	61.181,80	179.116,36	35.857,60	60.494,80	0,00	0,00	97.039,40	239.611,16

(Datos en euros)

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

13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

Información relacionada con el balance

13.1. Deudas con intermediarios financieros.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Comisiones a pagar	1.607.636,87	1.798.526,60
Otras deudas	1.987,76	19.793,81
TOTAL	1.609.624,63	1.818.320,41

(Datos en euros)

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

13.2. Deudas con particulares.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Otras deudas	74.559,40	322.801,85
TOTAL	74.559,40	322.801,85

(Datos en euros)

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

14. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

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

a) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

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

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

b) Importes reconocidos en balance

El valor de los derechos de reembolso, así como el valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida a 31 de diciembre de 2012, se encuentran contabilizadas en el activo (contratos de seguros vinculados a pensiones) y en el pasivo (fondos de pensiones y obligaciones similares), respectivamente, por un importe de 3.086.061,46 euros en ambas cuentas (3.100.709,38 euros a 31 de diciembre de 2011).

c) Hipótesis

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

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

15. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

15.1. Periodificaciones.

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

Conceptos	Activo		Pasivo	
	2012	2011	2012	2011
Otros gastos/productos devengados no vencidos	0,00	0,00	317.861,93	51.426,99
TOTAL	0,00	0,00	317.861,93	51.426,99

(Datos en euros)

14.2. Otros.

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

CONCEPTOS	Activo		Pasivo	
	2012	2011	2012	2011
Administraciones públicas	0,00	0,00	321.148,93	699.153,64
Fianzas	11.580,00	22.908,00	0,00	0,00
Otros	0,00	1.585,64	0,00	0,00
TOTAL	11.580,00	24.493,64	321.148,93	699.153,64

(Datos en euros)

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

16. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

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



17. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

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

FONDO	2012		2011	
	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES	PATRIMONIO AL 31-12	NÚMERO CUENTAS PARTICIPES
FONDMAPFRE BOLSA AMERICA F.I.	59.084.965,29	1.419	42.165.614,18	1.504
FONDMAPFRE BOLSA ASIA F.I.	27.426.486,41	506	20.439.362,95	563
FONDMAPFRE MULTISELECCION F.I.	24.384.266,77	1.153	20.187.668,33	1.207
FONDMAPFRE ESTRATEGIA 35 F.I.	8.956.229,52	542	9.355.909,82	559
FONDMAPFRE DIVIDENDO F.I.	27.834.010,55	2.175	29.073.137,46	2.451
TOTAL RENTA VARIABLE	147.685.958,54	5.795	121.221.692,74	6.284
FONDMAPFRE DIVERSIFICACION F.I.	90.164.658,51	286	92.495.719,95	310
FONDMAPFRE BOLSA, F.I.	173.844.966,89	4.594	176.672.258,83	5.140
FONDMAPFRE RENTA MIXTO F.I.	58.171.862,14	4.299	73.689.732,13	5.125
TOTAL MIXTOS	322.181.487,54	9.179	342.857.710,91	10.575
FONDMAPFRE RENTA, F.I.	58.241.488,60	2.499	52.492.223,14	2.469
MAPFRE FONDTEORO LARGO PLAZO, F.I.	196.323.252,88	18.235	185.755.072,08	18.477
FONDMAPFRE RENTA LARGO, F.I.	34.438.988,40	1.647	21.040.625,43	1.292
FONDMAPFRE CORTO PLAZO F.I.	65.715.949,96	5.405	63.951.189,57	5.501
FONDMAPFRE ESTABILIDAD, F.I.	20.508.409,96	885	22.573.408,54	974
FONDMAPFRE RENTADOLAR F.I.	17.816.333,17	508	20.421.644,94	659
TOTAL RENTA FIJA	393.044.422,97	29.179	366.234.163,70	29.372
FONDMAPFRE GARANTIZADO 907, F.I.	76.716.338,80	4.512	79.463.561,57	4.796
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1107, F.I.	54.591.298,56	3.549	55.039.908,03	3.655
FONDMAPFRE GARANTIZADO 911, F.I.	91.841.017,99	5.510	82.977.751,26	5.580
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 5, F.I.	52.414.609,82	3.165	45.218.395,11	3.011
FONDMAPFRE GARANTIZADO 811, F.I.	6.058.937,91	501	38.254.945,87	2.530
FONDMAPFRE GARANTIZADO 904, F.I.	93.398.434,09	5.850	97.720.364,53	6.197
FONDMAPFRE GARANTIZADO 007, F.I.	99.240.826,87	6.223	101.140.564,17	6.539
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 10, F.I.	69.418.796,45	3.444	73.623.106,34	3.730
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3, F.I.	42.887.902,18	3.231	83.288.565,71	5.385
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1104, F.I.	40.551.638,56	3.032	41.537.953,75	3.167
FONDMAPFRE GARANTIZADO 1111, F.I.	47.220.412,29	3.005	47.069.129,69	3.051
FONDMAPFRE GARANTIZADO 004, F.I.	71.191.593,79	4.882	67.516.279,54	5.070
FONDMAPFRE GARANTIZADO 011, F.I.	57.011.306,17	4.006	58.974.615,42	4.222
MAPFRE PUENTE GARANTÍA 1, F.I.	17.937.129,56	1.267	0,00	0
TOTAL GARANTIZADOS	820.480.243,04	52.177	871.825.140,99	56.933
JARAMIEL S.A. SICAV	31.851.403,11		30.227.979,56	
TOTAL SICAV	31.851.403,11		30.227.979,56	
TOTALES	1.715.243.515,20	96.330	1.732.366.687,90	103.164

(Datos en euros)



18. INGRESOS Y GASTOS

18.1. Comisiones percibidas.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Comisiones de gestión IIC's s/patrimonio	23.470.664,62	27.123.731,54
Comisiones de suscripción y reembolso	898.326,71	966.295,72
TOTAL	24.368.991,33	28.090.027,26

(Datos en euros)

18.2. Comisiones pagadas.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Comisiones comercialización	19.602.296,93	22.904.303,26
Otras comisiones	237.123,61	198.759,89
TOTAL	19.839.420,54	23.103.063,15

(Datos en euros)

18.3. Gastos de personal.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Sueldos y salarios	1.217.820,99	1.369.671,99
Cuotas a la seguridad social	197.405,93	210.390,36
Aportaciones a fondos de pensiones	69.803,23	72.995,39
Indemnizaciones	9.919,94	0,00
Otros gastos de personal	141.919,84	189.294,02
TOTAL	1.636.869,93	1.842.351,76

(Datos en euros)

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



18.4. Empleados.

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

CATEGORIAS	Num.medio empleados	
	2012	2011
Consejeros	1	1
Jefes	5	6
Técnicos	9	10
Administrativos	2	4
TOTAL	18	21

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

CATEGORIAS	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	5	0	6	0
Técnicos	6	2	8	2
Administrativos	0	3	1	3
TOTAL	12	5	16	5

18.5. Gastos generales.

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

CONCEPTOS	2012	2011
Alquiler de inmuebles	187.915,43	221.500,00
Comunicaciones	390.360,40	455.946,01
Sistemas informáticos	306.318,80	247.792,65
Publicidad y propaganda	10.089,62	15.209,23
Servicios de profesionales independientes	4.049,47	191.577,97
Contribuciones e impuestos	5.557,36	236.807,88
Otros gastos	699.087,08	323.876,84
TOTAL	1.603.378,16	1.692.710,58

(Datos en euros)




19. SITUACIÓN FISCAL

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

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

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	
	2012	2011	2012	2011
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.417.813,90	1.575.817,65	---	---
Concepto	Aumentos/ Disminuciones		Aumentos/ Disminuciones	
	2012	2011	2012	2011
Impuesto sobre sociedades	616.949,34	684.601,61	---	---
Diferencias permanentes	21.919,51	23.171,85	---	---
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	41.932,00	41.511,38	---	---
- con origen en ejercicios anteriores	-112.639,00	-101.220,00	---	---
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00	---	---
Base imponible (resultado fiscal)	1.985.975,75	2.223.882,49	---	---

(Datos en euros)

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

El importe de los aumentos por diferencias permanentes en el ejercicio 2011 es de 23.171,85 euros, y se corresponden básicamente con seguros de vida de personal no deducibles.

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

El importe de los aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio 2011 es de 41.511,38 euros, y se corresponde básicamente con gastos por compromisos por pensiones.

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

En 2011 el importe de las disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores es de 101.220,00 euros, y se corresponde básicamente con la

recuperación de gastos por compromisos por pensiones que no fueron deducibles en el ejercicio precedente y anteriores.

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por Impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

Concepto	Importe	
	2012	2011
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	2.034.763,24	2.260.419,26
30% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	610.428,97	678.125,78
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	6.575,85	6.951,56
Incentivos fiscales del ejercicio	-55,49	-475,72
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	616.949,34	684.601,61
Gasto por impuesto de operaciones continuadas	616.949,34	684.601,61
Impuesto sobre beneficios a pagar		
Retenciones y pagos a cuenta	-367.342,31	-409.784,46
Diferencias temporarias	-21.212,10	-17.912,59
Créditos e incentivos fiscales aplicados registrados en ejercicios anteriores.	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios operaciones interrumpidas		0,00
Impuesto sobre beneficios a pagar/devolver neto	228.394,93	256.904,57

(Datos en euros)

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2012 y 2011 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2012

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

(Datos en euros)




Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Compromisos por pensiones	800.039,37	12.453,42	0,00	30.366,00	782.126,79
Ajustes por valoración	10.227,17	0,00	23.937,35	0,00	34.164,52
Total	810.266,54	12.453,42	23.937,35	30.366,00	816.291,31

(Datos en euros)

Igualmente se desglosa a continuación el detalle de movimientos para los ejercicios 2012 y 2011 del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas y abonadas directamente como patrimonio neto en cada uno de los ejercicios.

Ejercicio 2012

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

(Datos en euros)

Ejercicio 2011

Concepto	Saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
		Resultados	Patrimonio		
Ajuste provisión depreciación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por valoración	86.206,24	0,00	69.963,13	0,00	156.169,37
Total	86.206,24	0,00	69.963,13	0,00	156.169,37

(Datos en euros)

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación	
	2012	2011	2012	2011
Formación profesional	55,49	475,72	0,00	0,00
Contribuciones planes pensiones	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	55,49	475,72	0,00	0,00

(Datos en euros)

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



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

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

Por tanto, a 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2008 a 2012, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2012, es remota.

20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Gastos e ingresos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
GASTOS						
1) Comisiones mediación suscripción/reembolso participaciones F.I.	19.602.296,93	22.904.303,26	0	0	19.602.296,93	22.904.303,26
2) Arrendamientos	0	0	187.915,43	188.602,75	187.915,43	188.602,75
3) Recepción de servicios	0	0	279.741,26	245.520,68	279.741,26	245.520,68
INGRESOS						
4) Ingresos financieros	1.466,89	7.111,10	0	0	1.466,89	7.111
5) Beneficios por baja o enajenación de activos	0	0	0	0	0,00	0,00
6) Otros ingresos	0	0	19.186,62	0	19.187	0

(Datos en euros)

Otras transacciones	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
1) Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	95.575.929,54	29.448.441,64	0	0	95.575.929,54	29.448.441,64
2) Compra de valores/adquisiciones temporales de activos	135.621.906,61	147.903.312,05	0	0	135.621.906,61	147.903.312,05

(Datos en euros)

Saldos Activos y Pasivos	MAPFRE INVERSION SV		OTRAS EMPRESAS GRUPO		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Activos						
1) Adquisiciones temporales de activos	7.800.170,96	10.000.273,97	0	0	7.800.170,96	10.000.273,97
2) Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0	3.086.061,46	3.100.709,38	3.086.061,46	3.100.709,38
3) Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0	0	0
4) Otros saldos	0,00	12.804,76	11.580,00	22.908,00	11.580,00	35.712,76
Pasivos						
1) Deudas por servicios recibidos	1.607.636,87	1.749.115,10	0	0	1.607.636,87	1.749.115,10
2) Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	228.394,93	256.904,58	228.394,93	256.904,58
3) Otros saldos	0,00	0,00	0,00	0	0	0

(Datos en euros)

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

(Datos en euros)

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

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez, y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han registrado como gasto en los ejercicios 2012 y 2011 37 miles de euros, respectivamente. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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

Adres: Avenida N. Sordani 10, 10000, Madrid, España.
Tel.: 4-7927639 - Fax: 4-7927639 - 4-7927639.
E-mail: h.90.630-1, Rev. C. B. M. 121

Jan

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

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

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE, S. A. que a 31 de diciembre de 2012 poseían los administradores de la Sociedad, así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que a la misma fecha eran miembros.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de MAPFRE, S.A.
D ^a . M ^a . Luisa Gordillo Gutiérrez	MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP.	---
D. Alvaro Anguita Alegret	MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP.	---
D. Jesús Berlanga García	MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP.	---
D ^a . M ^a . Jesús Fernández Antón	MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.; MAPFRE FAMILIAR.	10.418
D. Juan Fernández Palacios	MAPFRE VIDA; BANKINTER SEGUROS DE VIDA; CCM VIDA Y PENSIONES; CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA; CATALUNYACAIXA ASSEGURANCES GENERALS; CATALUNYACAIXA VIDA..	---
D. Luis Polo Rodríguez	CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA; MIRACETI; MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P..	---
D. Miguel Ángel Segura Mejías	GESTIÓN MODA SHOPPING; MAPFRE VIDA PENSIONES E.G.F.P.; MAPFRE-CAJA MADRID VIDA; DUERO PENSIONES EGFP; UNIÓN DEL DUERO.	---



21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

22. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES

Se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en el último ejercicio:

Concepto	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo mínimo legal	21.654.906,50	99,32%	24.764.687,27	99,56%
Resto	149.319,34	0,68%	110.008,17	0,44%
Total pagos del ejercicio	21.804.225,84	100,00%	24.874.695,44	100,00%
PMPE (días) de pagos	110,22		54,17	
Aplazamientos que a la fecha del cierre sobrepasan el plazo máximo legal	0,00		10.865,00	

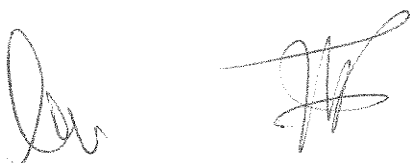
(Datos en euros)

23. OTRA INFORMACIÓN

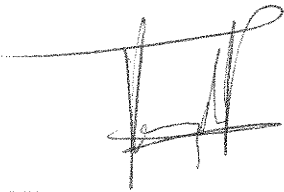
Las retribuciones devengadas por la Sociedad a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2012 por los servicios de auditoría de cuentas anuales ascienden a 5,7 miles de euros (2011: 5,7 miles de euros), habiéndose devengado 2,3 miles de euros por otros servicios complementarios (2011: 6,2 miles de euros), cifra que se estima no compromete la independencia de los auditores.

24. HECHOS POSTERIORES

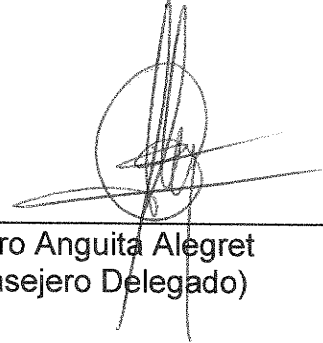
Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



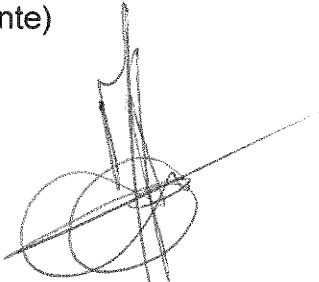
Las Cuentas Anuales de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. contenidas en las páginas 1 a 37 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 15 de febrero de 2013.



Juan Fernández Palacios
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



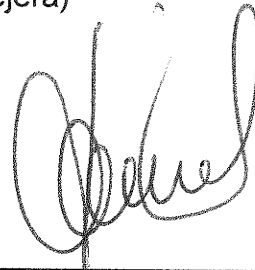
Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)



María Jesús Fernández Antón
(Consejera)



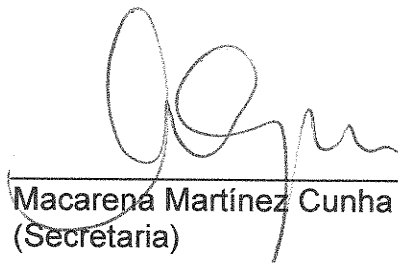
Jesús Berlanga García
(Consejero)



Luis Polo Rodríguez
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejera)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaria)

INFORME DE GESTIÓN

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

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

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

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

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



extendió a 2013, asegurando que los tipos de interés se mantendrán bajos al menos hasta el 2015. En este contexto, las rentabilidades negociadas en los mercados de renta fija han descendido, tanto de los países núcleo como en el caso de los países periféricos.

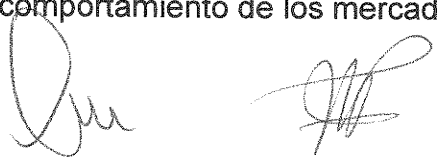
A pesar de las numerosas incertidumbres que se han producido en el frente económico, empresarial y político, los principales mercados bursátiles, con la excepción de España, logran terminar de forma muy positiva 2012, anotándose ganancias generalizadas de notable cuantía. Así, la subida media en Europa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

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

En un contexto de gran debilidad de la economía española, donde la riqueza financiera de las familias vuelve a descender por tercer año consecutivo, el año 2012 finaliza con caídas tanto en el volumen de patrimonio gestionado a través de fondos de inversión, como en el número de partícipes de los fondos. Hay que destacar, sin embargo, que el descenso anual en patrimonio es muy inferior al experimentado en los dos últimos años, y que todas las categorías cierran el año con rentabilidades positivas. La rentabilidad media anual en 2012 se sitúa en el 5.15%, alcanzando los fondos de renta variable internacional rendimientos por encima del 14%. Estos niveles de rentabilidades no se registraban desde 1999.

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

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



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

• MAGNITUDES BÁSICAS

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

Cuenta de resultados

Concepto	Año 2012	Año 2011
Intereses y rendimientos asimilados	920	968
Comisiones percibidas	24.369	28.090
Comisiones satisfechas	19.839	23.103
Beneficio antes de impuestos	2.035	2.260
Beneficio después de impuestos	1.418	1.576

(Datos en miles de euros)

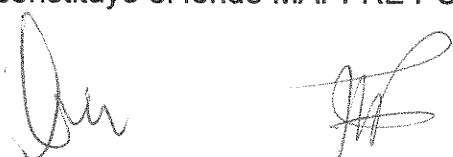
Balance

Concepto	Año 2012	Año 2011
Activos financieros disponibles para la venta	25.404	21.028
Inversiones Crediticias	14.759	18.208
Fondos propios	38.064	36.646
Ajustes por valoración	387	285
Deudas con intermediarios financieros	1.610	1.818

(Datos en miles de euros)

• PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio se han renovado las garantías vencidas correspondientes a los fondos de inversión MAPFRE PUENTE GARANTÍA 3, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 803, F.I.) y MAPFRE PUENTE GARANTÍA 5, F.I. (antes FONDMAPFRE GARANTIZADO 807, F.I.). Asimismo, en el mes de noviembre se constituyó el fondo MAPFRE PUENTE GARANTÍA 1, F.I..



• ASPECTOS CORPORATIVOS

La Junta General de Accionistas, celebrada con carácter extraordinario, el 9 de febrero de 2012 acordó aceptar la renuncia a sus cargos en el Consejo de D. Ignacio Baeza Gómez y D. Jesús Martínez Castellanos, designando consejera a D^a. M^a. Luisa Gordillo Gutiérrez y reeligiendo vocales a D. Juan Fernández Palacios y D. Luis M^a. Polo Rodríguez, por un período de cuatro años.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2012 acordó aprobar las cuentas anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio 2011, prorrogar el nombramiento Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas para el ejercicio 2012 y el cambio de domicilio social a Majadahonda, Carretera de Pozuelo nº 50-1 Módulo Norte, Planta 2.

Por su parte, el Consejo de Administración celebrado el 21 de febrero de 2012 acordó nombrar Presidente del Consejo de Administración a D. Juan Fernández Palacios y Secretaria no consejera, en sustitución de D. Luis M. Polo Rodríguez, a D^a. Macarena Martínez Cunha.

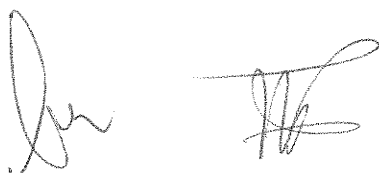
En la reunión del Consejo de Administración de fecha 23 de abril de 2012 se aprobaron las cuentas anuales de los fondos de inversión gestionados por la sociedad correspondientes al ejercicio 2011.

Por último, en la reunión del Consejo de Administración de 23 de octubre de 2012 se aprobó un nuevo Reglamento Interno de Conducta.

• OTROS ASPECTOS

Información medioambiental

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



Plantilla de personal

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

CATEGORIAS	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros	1	0	1	0
Jefes	5	0	6	0
Técnicos	6	2	8	2
Administrativos	0	3	1	3
TOTAL	12	5	16	5




PERSPECTIVAS

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

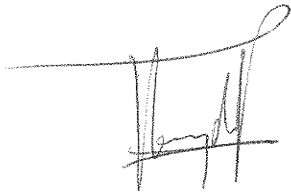
Se prevé que los bancos centrales sigan manteniendo políticas monetarias expansivas con abundante liquidez en el sistema. Los tipos de interés a medio-largo plazo de los países con mejor situación podrían experimentar repuntes moderados acordes con la mejora de sus economías, mientras que los periféricos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

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

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

El último informe realizado por Inverco sobre el Ahorro de las familias Españolas nos recuerda que los fondos de inversión representan tan solo el 7% del ahorro, cifra muy por debajo de la media del resto de los países europeos. La advertencia del Banco de España sobre los niveles que algunas entidades están pagando sobre sus depósitos, con el posible coste de capital en el que podrían incurrir, puede favorecer el traslado desde los depósitos a los fondos de inversión a lo largo de este año.

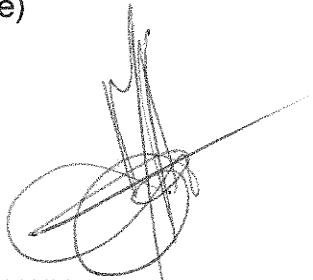
El Informe de Gestión de la Sociedad MAPFRE INVERSIÓN DOS, S.G.I.I.C., S.A. contenido en las páginas 39 a 44 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 15 de febrero de 2013.



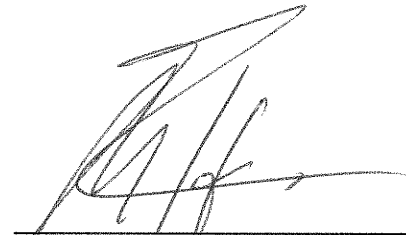
Juan Fernández Palacios
(Presidente)



Álvaro Anguita Alegret
(Consejero Delegado)



Miguel Ángel Segura Mejías
(Consejero)



María Jesús Fernández Antón
(Consejera)



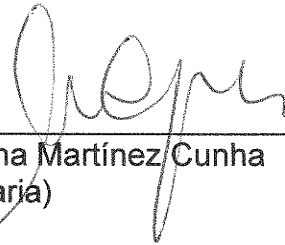
Jesús Berlanga García
(Consejero)



Luis Polo Rodríguez
(Consejero)



María Luisa Gordillo Gutiérrez
(Consejera)



Macarena Martínez Cunha
(Secretaría)