

INVERSIONES LABERTER, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Inversiones Laberter, S.I.C.A.V, S.A:

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Laberter, S.I.C.A.V, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Inversiones Laberter, S.I.C.A.V, S.A., al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

Con fecha 18 de marzo de 2013 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2012 en el que expresaron una opinión favorable.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda
Socio - Auditor de Cuentas

1 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/10581
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2014 de 16 de febrero.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a



OL5942762

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 694 043,76	6 408 113,27
Deudores	15 596,90	15 725,38
Cartera de inversiones financieras	7 580 815,18	6 326 199,68
Cartera interior	4 296 835,83	4 371 069,33
Valores representativos de deuda	3 495 742,17	4 029 240,77
Instrumentos de patrimonio	801 093,66	341 828,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 185 738,50	1 841 261,04
Valores representativos de deuda	1 051 324,99	222 379,26
Instrumentos de patrimonio	1 789 989,51	878 768,55
Instituciones de Inversión Colectiva	344 424,00	740 113,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	98 240,85	113 869,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	97 631,68	66 188,21
TOTAL ACTIVO	7 694 043,76	6 408 113,27



CLASE 8.^a



0L5942763

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 680 982,57	6 402 715,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 680 982,57	6 402 715,16
Capital	7 237 180,00	7 237 180,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	909 808,06	736 551,02
Reservas	675 656,79	569 615,57
(Acciones propias)	(1 819 784,24)	(2 247 714,75)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(86 767,17)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	678 121,96	193 850,49
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	13 061,19	5 398,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	13 061,19	5 398,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 694 043,76	6 408 113,27
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 762 820,00	16 849 587,17
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 762 820,00	16 762 820,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	86 767,17
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 762 820,00	16 849 587,17



CLASE 8.^a
77777777



OL5942764

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(28 764,19)	(29 908,49)
Comisión de gestión	(16 862,42)	(17 351,71)
Comisión de depositario	(3 372,63)	(3 470,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 529,14)	(9 086,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(28 764,19)	(29 908,49)
Ingresos financieros	288 394,49	143 865,88
Gastos financieros	(27 498,88)	(8 119,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	337 632,81	126 706,37
Por operaciones de la cartera interior	182 426,37	107 356,58
Por operaciones de la cartera exterior	155 206,44	19 349,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(181,23)	667,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	115 388,68	(38 279,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	131 733,75	5 565,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 454,81)	28 999,73
Resultados por operaciones con derivados	(8 890,26)	(72 845,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	713 735,87	224 840,63
Resultado antes de impuestos	684 971,68	194 932,14
Impuesto sobre beneficios	(6 849,72)	(1 081,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	678 121,96	193 850,49

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	678 121,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	678 121,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 237 180,00	736 551,02	569 615,57	(2 247 714,75)	(86 767,17)	-	193 850,49	-	-	6 402 715,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 237 180,00	736 551,02	569 615,57	(2 247 714,75)	(86 767,17)	-	193 850,49	-	-	6 402 715,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	678 121,96	-	-	678 121,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	107 083,32	-	86 767,17	-	(193 850,49)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	173 257,04	(1 042,10)	427 930,51	-	-	-	-	-	600 145,45
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 237 180,00	909 808,06	675 656,79	(1 819 784,24)	-	-	678 121,96	-	-	7 680 982,57



CLASE 8.^a
MARCA DE FUEGO



0L5942765

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	193 850,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	193 850,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	7 237 180,00	183 055,55	573 481,56	(4 305 960,21)	-	-	(86 767,17)	-	-	3 600 989,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 237 180,00	183 055,55	573 481,56	(4 305 960,21)	-	-	(86 767,17)	-	-	3 600 989,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	193 850,49	-	-	193 850,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(86 767,17)	-	86 767,17	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	553 495,47	(3 865,99)	2 058 245,46	-	-	-	-	-	2 607 874,94
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 237 180,00	736 551,02	569 615,57	(2 247 714,75)	(86 767,17)	-	193 850,49	-	-	6 402 715,16



CLASE 8.^a



0L5942766



CLASE 8.^a



0L5942767

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Inversiones Laberter, SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de mayo de 2001 bajo la denominación social de Denurb Inversiones, SICAV, S.A. Con fecha 21 de diciembre de 2012 la Junta General de Accionistas acordó cambiar su denominación por la actual procediendo a su inscripción en el Registro Mercantil en fecha 22 de noviembre de 2013. Tiene su domicilio social en Avda de Cantabria, S/N en Boadilla del Monte, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de octubre de 2001 con el número 2.017, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, Sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 31.4 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento (Nota 9).

El objeto social de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.^a



0L5942768

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C, sociedad participada al 100% por SANTANDER AM HOLDING, S.L., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Investment, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El 3 de diciembre de 2013 la CNMV inscribió la revocación del acuerdo de gestión de la Sociedad con Santander Asset Management, S.A., SGIC. Y el otorgamiento de las labores de representación, administración y gestión a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Santander Investment, S.A. (Grupo Santander), entidad depositaria de la Sociedad.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



0L5942769

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros: Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	6.000.000	euros	0,35%
A partir de	6.000.001	euros	0,25%



CLASE 8.^a



0L5942770

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

La Comisión de Depósito que se aplica a la sociedad se calcula en base a los mismos tramos que en el caso de la Comisión de Gestión, variando los porcentajes sobre el Patrimonio: Hasta 6.000.000 € se aplica una Comisión de depósito del 0,1%. A partir de 6.000.000 € el porcentaje de cálculo de la Comisión de Depósito sobre el Patrimonio será de 0,05%

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0L5942771

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.



CLASE 8.^a



0L5942772

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0L5942773

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	678 121,96	193 850,49
	678 121,96	193 850,49
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	67 812,20	10 708,33
Reserva voluntaria	610 309,76	96 374,99
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	86 767,17
	678 121,96	193 850,49

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a
INVERSIONES



OL5942774

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



OL5942775

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores, o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".



CLASE 8.^a
RENTAS



0L5942776

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL5942778

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5942779

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a



0L5942780

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

l) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

m) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.^a



0L5942781

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	14 464,08	15 450,26
Deudores por dividendos	1 132,82	275,08
	<u>15 596,90</u>	<u>15 725,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	6 865,12	1 145,69
Otros	6 196,07	4 252,42
	<u>13 061,19</u>	<u>5 398,11</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.^a



0L5942782

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	4 296 835,83	4 371 069,33
Valores representativos de deuda	3 495 742,17	4 029 240,77
Instrumentos de patrimonio	801 093,66	341 828,56
Cartera exterior	3 185 738,50	1 841 261,04
Valores representativos de deuda	1 051 324,99	222 379,26
Instrumentos de patrimonio	1 789 989,51	878 768,55
Instituciones de Inversión Colectiva	344 424,00	740 113,23
Intereses de la cartera de inversión	98 240,85	113 869,31
	7 580 815,18	6 326 199,68

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad. Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L5942783

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario		
- Cuentas en euros	77 343,08	65 086,19
- Cuentas en divisa	20 288,60	1 102,02
	<u>97 631,68</u>	<u>66 188,21</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés anual de la cuenta en el Depositario estaba referenciado al MIBOR menos un punto porcentual para las cuentas en euros y del LIBOR para las cuentas en divisa, ambas revisables y liquidables trimestralmente

9. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	4 837 180,00	-	-	4 837 180,00
Capital estatutario	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
	<u>7 237 180,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 237 180,00</u>

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	4 837 180,00	-	-	4 837 180,00
Capital estatutario	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
	<u>7 237 180,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 237 180,00</u>



CLASE 8.^a



0L5942784

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones nominativas de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital en circulación a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Capital estatutario máximo	24 000 000,00	24 000 000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 762 820,00	16 762 820,00
Capital	7 237 180,00	7 237 180,00
Nominal de acciones propias en cartera	1 748 784	(2 180 682,00)
Capital en circulación	5 488 396	5 056 598,00

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones nominativas de 1,00 euros nominales cada una.

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General de Accionistas y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

CLASE 8.^a

0L5942785

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**
(Expresada en euros)**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	55 876,43	10 808,33	-	-	66 684,76
Reserva voluntaria	513 739,14	96 274,99	-	(1 042,10)	608 972,03
Resultado de ejercicios anteriores	(86 767,17)	86 767,17	-	-	-
Resultado del ejercicio	193 850,49	(193 850,49)	678 121,96	-	678 121,96
	676 698,89	-	678 121,96	(1 042,10)	1 353 778,75

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	55 876,43	-	-	-	55 876,43
Reserva voluntaria	517 605,13	-	-	(3 865,99)	513 739,14
Resultado de ejercicios anteriores	-	(86 767,17)	-	-	(86 767,17)
Resultado del ejercicio	(86 767,17)	86 767,17	193 850,49	-	193 850,49
	486 714,39	-	193 850,49	(3 865,99)	676 698,89

La reserva legal se dota de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe "Prima de emisión" del balance.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.



CLASE 8.^a



OL5942786

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

d) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(2 247 714,75)	(4 305 960,21)
Entradas	(97 363,02)	-
Salidas	525 293,53	2 058 245,46
Saldo al 31 de diciembre	(1 819 784,24)	(2 247 714,75)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 1.748.784 y 2.180.582 acciones propias en cartera respectivamente.

e) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	7 680 982,57	6 402 715,16
Número de acciones en circulación	5 488 396	5 056 598
Valor teórico por acción	1,40	1,27
Número de accionistas	146	149

f) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dos accionistas poseen acciones que representan el 76,98% y el 85,01% de la cifra de capital social, respectivamente, suponiendo un porcentaje individual superior al 20% por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a

0000000000



0L5942787

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 762 820,00	16 762 820,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	86 767,17
	16 762 820,00	16 849 587,17

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, ascendió a 86.767,17 euros, de las cuales, ya ha sido descontada la base imponible del ejercicio 2012 no quedando saldo pendiente a 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0L5942788

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales en el ejercicio 2013 ascienden a 2,5 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2012 ascendieron a 3 miles de euros.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L5942789

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Estanislao Antich Labernia, D^a. María Remei Reverter Abella y D. Xavier Labernia Reverter no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en el Consejo de Administración de otra Sociedad con objeto social análogo o complementario al de la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no ostentaban participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

13. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
RFIJA COMUNIDAD AUTONO 4.11% 2016-06-23	EUR	404 493,67	7 630,32	419 575,16	15 081,49
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.85% 2022-01-31	EUR	1 002 791,15	53 543,69	1 138 342,68	135 551,53
TOTALES Deuda pública		1 407 284,82	61 174,01	1 557 917,84	150 633,02
Renta fija privada cotizada					
RFIJA BPE FINANCIACION 4.00% 2015-07-17	EUR	499 926,30	9 077,09	513 202,93	13 276,63
RFIJA OBRASCON HUARTE 8.75% 2018-03-15	EUR	439 942,78	7 463,73	449 255,33	9 312,55
RFIJA ABENGOA SA 9.62% 2015-02-25	EUR	313 663,18	(2 097,83)	328 625,67	14 962,49
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 253 532,26	14 442,99	1 291 083,93	37 551,67
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE ABENGOA SA 0.00% 2014-05-14	EUR	196 531,45	913,93	196 365,78	(165,67)
PAGARE BANCO SANTANDER 0.00% 2014-11-13	EUR	115 330,45	5 393,85	118 588,73	3 258,28
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		311 861,9	6 307,78	314 954,51	3 092,61
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46% 2014-01-02	EUR	331 785,89	4,14	331 785,89	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		331 785,89	4,14	331 785,89	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	47 371,99	-	51 216,52	3 844,53
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1 332,57	-	1 355,07	22,50
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	100 579,62	-	104 460,34	3 880,72
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	45 209,05	-	48 902,88	3 693,83
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	86 790,17	-	91 079,10	4 288,93
ACCIONES MAPFRESA	EUR	50 525,13	-	55 059,63	4 534,50
ACCIONES ENAGAS	EUR	50 052,77	-	49 254,04	(798,73)
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	50 385,05	-	52 824,33	2 439,28
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	100 200,17	-	103 385,10	3 184,93
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	48 789,09	-	50 050,24	1 261,15
ACCIONES TELEFONICA	EUR	97 752,16	-	101 378,61	3 626,45
ACCIONES VISCOFAN	EUR	87 160,08	-	92 127,80	4 967,72
TOTALES Acciones admitidas cotización		766 147,85	-	801 093,66	34 945,81
TOTAL Cartera Interior		2 035 306,36	40 964,46	4 296 835,83	113 111,56



CLASE 8.^a



0L5942790

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Deuda pública					
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 4.35% 2017-10-16	EUR	298 071,89	2 779,89	298 912,39	840,50
TOTALES Deuda pública		298 071,89	2 779,89	298 912,39	840,50
Renta fija privada cotizada					
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.50% 2017-09-20	EUR	520 845,89	5 890,31	524 649,55	3 803,66
RFIJA PORTUGAL TELECOM 5.62% 2016-02-08	EUR	218 993,19	7 641,73	227 763,05	8 769,86
TOTALES Renta fija privada cotizada		739 839,08	13 532,04	752 412,60	12 573,52
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIOINAL IN	USD	78 888,54	-	74 580,84	(4 307,70)
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	75 715,98	-	106 618,68	30 902,70
ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	86 495,53	-	107 074,18	20 578,65
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	86 150,72	-	95 251,06	9 100,34
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	87 123,71	-	88 685,81	1 562,10
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	86 667,06	-	104 309,84	17 642,78
ACCIONES POTASH CORP SASKATCHEWAN	USD	86 680,87	-	66 061,08	(20 619,79)
ACCIONES BMW	EUR	89 110,51	-	109 933,80	20 823,29
ACCIONES CHINA MOBILE HK LTD	USD	86 929,78	-	75 445,09	(11 484,69)
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	50 160,04	-	50 278,75	118,71
ACCIONES EXXON CORP.	USD	86 084,13	-	90 661,94	4 577,81
ACCIONES SMITH Y NEPHEW PLC (GBP)	GBP	88 549,31	-	110 236,58	21 687,27
ACCIONES RECKITT BENCKISER PLC	GBP	89 261,07	-	105 319,49	16 058,42
ACCIONES SAP AG	EUR	125 645,63	-	137 518,17	11 872,54
ACCIONES BASF SE	EUR	87 719,39	-	99 264,69	11 545,30
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	110 547,89	-	128 121,12	17 573,23
ACCIONES BILLITON PLC	GBP	150 226,60	-	142 336,96	(7 889,64)
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	86 628,85	-	98 291,43	11 662,58
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 638 585,61		1 789 989,51	151 403,90
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INC EUR SH	EUR	170 584,97	-	172 214,90	1 629,93
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	170 897,31	-	172 209,10	1 311,79
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		341 332,28	-	344 424,00	2 941,72
TOTAL Cartera Exterior		3 017 978,86	16 311,93	3 185 738,5	167 759,64



CLASE 8.^a



OL5942791

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L5942792

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 5.85% 2022-01-31	EUR	1 504 186,73	80 765,48	1 565 779,84	61 593,11
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.15% 2016-01-31	EUR	342 244,90	10 397,45	347 222,73	4 977,83
TOTALES Deuda pública		1 846 431,63	91 162,93	1 913 002,57	66 570,94
Renta fija privada cotizada					
RFIJA OBRASCON HUARTE 7.38% 2015-04-28	EUR	428 444,57	3 815,21	433 005,96	4 561,39
RFIJA ABENGOA 9.62 2015-02-25	EUR	416 216,55	2 413,54	424 710,08	8 493,53
RFIJA MAPFRESA 5.12% 2015-11-16	EUR	508 989,74	2 813,64	526 805,29	17 815,55
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 353 650,86	9 042,39	1 384 521,33	30 870,47
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARE BANCO SANTANDER 0.00% 2014-11-13	EUR	599 718,34	3 311,70	599 617,35	(100,99)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		599 718,34	3 311,70	599 617,35	(100,99)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.30% 2013-01-02	EUR	132 099,52	1,10	132 099,52	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		132 099,52	1,10	132 099,52	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES VISCOFAN	EUR	54 729,89	-	60 833,01	6 103,12
ACCIONES DURO FELGUERA	EUR	55 319,40	-	52 058,63	(3 260,77)
ACCIONES INDITEX, S.A.	EUR	54 811,78	-	57 497,50	2 685,72
ACCIONES ENAGAS	EUR	55 087,86	-	56 941,92	1 854,06
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	54 688,78	-	53 048,00	(1 640,78)
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	54 692,28	-	61 449,50	6 757,22
TOTALES Acciones admitidas cotización		329 329,99	-	341 828,56	12 498,57
TOTAL Cartera Interior		4 261 230,34	103 518,12	4 371 069,33	109 838,99

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
RFIJA PORTUGAL TELECOM 5.62% 2016-02-08	EUR	218 993,19	10 351,19	222 379,26	3 386,07
TOTALES Renta fija privada cotizada		218 993,19	10 351,19	222 379,26	3 386,07
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CHINA MOBILE HK LTD	USD	55 079,94	-	54 643,56	(436,38)
ACCIONES BILLITON PLC	GBP	55 145,88	-	57 185,32	2 039,44
ACCIONES BASF	EUR	55 058,96	-	59 694,85	4 635,89
ACCIONES SAP AG	EUR	54 494,40	-	57 594,81	3 100,41
ACCIONES RECKITT BENCKISER PLC	GBP	55 293,11	-	54 756,46	(536,65)
ACCIONES SMITH Y NEPHEW PLC (GBP)	GBP	55 714,43	-	56 573,03	858,60
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	43 245,64	-	45 120,00	1 874,36
ACCIONES APPLE COMPUTER INC (USD)	USD	57 828,46	-	57 265,86	(562,60)
ACCIONES BMW	EUR	56 416,94	-	61 917,57	5 500,63
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	54 503,87	-	59 427,25	4 923,38
ACCIONES POTASH CORP SASKATCHEWAN	USD	54 032,37	-	53 190,17	(842,20)
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	54 427,96	-	52 165,59	(2 262,37)
ACCIONES MCDONALD S CORP	USD	54 626,75	-	53 008,51	(1 618,24)
ACCIONES ORACLE CORPORATION	USD	54 045,27	-	55 676,02	1 630,75
ACCIONES MEDTRONIC INC	USD	54 074,06	-	50 637,39	(3 436,67)
ACCIONES EXXON CORP.	USD	53 758,57	-	49 912,16	(3 846,41)
TOTALES Acciones admitidas cotización		867 746,61	-	878 768,55	11 021,94
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	200 049,97	-	201 903,09	1 853,12
PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIELD S	EUR	335 071,52	-	337 001,50	1 929,98
PARTICIPACIONES SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	200 050,00	-	201 208,64	1 158,64
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		735 171,49	-	740 113,23	4 941,74
TOTAL Cartera Exterior		1 821 911,29	10 351,19	1 841 261,04	19 349,75



CLASE 8.^a



0L5942793



CLASE 8.^a



0L5942794

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

El ejercicio 2013 ha estado marcado por el discurso de la Reserva Federal (Fed) sobre la reducción de su tercer programa de estímulos monetarios, el "Quantitative Easing 3", que creó dos semestres muy diferenciados en los comportamientos de los mercados financieros. La corroboración por parte de la Fed de que la retirada de estímulos monetarios podría empezar en el ejercicio 2013 sorprendió a los inversores, provocando la recogida de beneficios en las bolsas y un fuerte repunte en las rentabilidades de la renta fija, que se había mantenido en niveles artificialmente bajos. Esto provocó fuertes caídas en el precio de los activos de renta fija, especialmente en los tramos más largos de la curva, con la rentabilidad del bono a 10 años americano pasando de un mínimo anual de 1,62% hasta el 2,60% en apenas siete semanas. En el mercado de acciones, los selectivos bursátiles más penalizados en la primera mitad del ejercicio 2013 correspondieron a las regiones emergentes, dada la fuerte depreciación de sus divisas frente al dólar americano, con la consiguiente salida de flujos de capital y con una caída media de la región del 6,28% en moneda local durante el primer semestre.

Por la parte macroeconómica, el ejercicio 2013 comenzó en EE.UU. con muy buenas noticias provenientes del mercado laboral, una clara recuperación del sector de la construcción y unos fundamentales económicos sostenidos, especialmente en lo referente a la inversión en bienes de equipo y confianza de los consumidores. Respecto a la Eurozona, las condiciones de crédito no parecían remontar, lo que provocó que la confianza empresarial se mantuviese durante el primer semestre del ejercicio por debajo de la barrera de expansión económica. Además, se produjeron capítulos de tensión político-económicos que tuvieron lugar en la región periférica, destacando los comicios italianos, rescate financiero en Chipre y la crisis del gobierno luso.



CLASE 8.^a



0L5942795

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante el segundo semestre del ejercicio 2013, y especialmente en la Eurozona, se sucedieron las sorpresas macroeconómicas positivas. La evolución del PMI de manufacturas (indicador de confianza empresarial por excelencia) rebasó por primera vez en dos años el umbral de los 50 puntos en julio, manteniéndose por encima de este nivel hasta final del ejercicio, apuntando a una expansión económica futura. Además, si bien las condiciones de crédito no parecen remontar en la región, sí han comenzado a dar muestra de cierta estabilización, con un repunte en las expectativas de demanda de crédito. Adicionalmente, la publicación de un nivel de inflación muy por debajo del esperado y del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) en la Eurozona han dado lugar a una repentina actuación de rebajar los tipos de interés de referencia hasta el 0,25%, su nivel más bajo desde la creación de la moneda única. A esto se añade la continua mejora del sentimiento hacia los países periféricos, alentada, entre otros, por la exitosa salida de Irlanda de su programa de rescate, las revisiones positivas de España en diferentes agencias de crédito y casas de análisis y el exitoso intercambio de deuda portuguesa. En cuanto al otro lado del Atlántico, y tras el contundente anuncio en el mes de mayo sobre la retirada y/o cancelación de su actual programa de recompra de activos, la Fed ha suavizado y flexibilizado su discurso y ha fijado finalmente su inicio en el mes de enero 2014. No obstante, se ha reafirmado en su política de tipos de referencia en mínimos durante bastante tiempo, intentando así mantener un control férreo de los tipos de interés. Destaca igualmente el acuerdo presupuestario cerrado a final de año entre demócratas y republicanos, que reducirá los recortes de gasto aprobados para los ejercicios 2014 y 2015, teniendo así un menor impacto en el crecimiento económico del esperado anteriormente.



CLASE 8.^a



0L5942796

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Con todo esto, el segundo semestre del ejercicio 2013 se ha saldado con un balance muy positivo en los mercados bursátiles, con diferentes selectivos marcando máximos históricos, logrando incrementar las ganancias del primer semestre (o equilibrar las pérdidas en aquellos casos en los que las sufrieron). En EE.UU. el S&P500 ha cerrado el año con una revalorización del 29,60% (en dólares), que se compara con la producida en el del Nikkei japonés del 56,7% (en yenes) y del 17,95% en el Eurostoxx 50. En cuanto a países europeos, destaca el repunte del DAX alemán, que cierra el ejercicio 2013 con una subida del 25,48%, seguido del Ibex 35, que ha repuntado un 21,42% en el año. Los mercados emergentes en su conjunto consiguieron cerrar el periodo igualmente en territorio positivo, si bien en menor medida que los mercados desarrollados, con una subida del 0,92% (en divisa local) del índice MSCI Emerging Markets. Dentro de la renta fija ha destacado la buena marcha del segmento de convertibles, con un incremento del 9,03% en el índice Exane Europe Convertible Bond en el ejercicio 2013. En cuanto a la deuda soberana, a pesar de la caída de los bonos, la revalorización de los índices en la Eurozona fue positiva, especialmente en los tramos más largos de la curva (la TIR a 10 años en España ha pasado de un 5,235% a finales del ejercicio 2012 a un 4,151% a finales del 2013). En cuanto a tipos de cambio, el euro revirtió la tendencia bajista del primer semestre frente al dólar, apoyado por el mejor sentimiento hacia la Eurozona y el repago de la última subasta a largo plazo (LTRO) del BCE, lo que provocó una revalorización del euro frente al dólar del 4,17% en el ejercicio 2013.

Para el ejercicio 2014, los anuncios y actuaciones tanto de la Fed como del BCE seguirán constituyendo principales referencias del mercado. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en EE.UU. que corroboren el crecimiento económico, será uno de los focos principales, con un crecimiento del PIB estimado de 2,8% para el ejercicio 2014. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito y de los pasos de la Unión Bancaria, con un crecimiento estimado del PIB en torno al 1,1%.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
MARCAS



0L5942797

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión

Reunidos los Administradores de Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 7 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5942726 al 0L5942757 Del 0L5942758 al 0L5942761
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5942762 al 0L5942793 Del 0L5942794 al 0L5942797
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5942798 al 0L5942829 Del 0L5942830 al 0L5942833

FIRMANTES:

D. Estanislao Labernia Antich
Presidente y consejero



D. Xavier Labernia Reverter
Consejero y secretario



D^a María Remei Reverter Abella
Consejera



Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).

D. Estanislao Labernia Antich
Presidente y consejero



D. Xavier Labernia Reverter
Consejero y secretario



D^a María Remei Reverter Abella
Consejera

