

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Ibercaja Utilities, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ibercaja Utilities, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Utilities, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Utilities, F.I., 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 2014. 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

20 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00723
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 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.^a

00000000000000000000



0L7478132

IBERCAJA UTILITIES, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.ª



OL7478133

Ibercaja Utilities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 036 274,12	13 107 813,46
Deudores	295 261,79	396 365,81
Cartera de inversiones financieras	19 739 241,82	11 253 185,17
Cartera interior	3 125 052,09	1 216 908,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 125 052,09	1 216 908,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 614 189,73	10 036 276,82
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	16 608 506,97	10 033 304,10
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 682,76	2 972,72
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 001 770,51	1 458 262,48
TOTAL ACTIVO	23 036 274,12	13 107 813,46



CLASE 8.ª



OL7478134

Ibercaja Utilities, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 990 127,26	13 082 033,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 990 127,26	13 082 033,65
Capital	-	-
Partícipes	18 966 500,43	10 179 428,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 407 205,44	1 407 205,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 616 421,39	1 495 400,20
(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	46 146,86	25 779,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	46 146,86	25 779,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 036 274,12	13 107 813,46

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	3 245 752,85	2 462 139,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 245 752,85	2 462 139,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 166 436,97	22 737 019,11
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	18 661 734,41	21 278 155,80
Otros	1 504 702,56	1 458 863,31
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 412 189,82	25 199 158,33



CLASE 8.ª



OL7478135

Ibercaja Utilities, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(425 984,39)	(316 415,20)
Comisión de gestión	(387 023,11)	(278 133,35)
Comisión de depositario	(38 761,05)	(29 277,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(200,23)	(9 004,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(425 984,39)	(316 415,20)
Ingresos financieros	687 595,95	546 610,89
Gastos financieros	-	(50 385,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 546 449,98	767 650,84
Por operaciones de la cartera interior	476 284,56	244 775,93
Por operaciones de la cartera exterior	1 072 135,02	522 530,50
Por operaciones con derivados	(1 969,60)	344,41
Otros	-	-
Diferencias de cambio	43 619,67	(2 626,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	764 740,18	550 565,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(53 630,84)	128 400,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	532 903,70	366 784,00
Resultados por operaciones con derivados	285 467,32	55 380,85
Otros	-	-
Resultado financiero	3 042 405,78	1 811 815,40
Resultado antes de impuestos	2 616 421,39	1 495 400,20
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 616 421,39	1 495 400,20

Ibercaja Utilities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 616 421,39
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	2 616 421,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10 179 428,01	1 407 205,44	-	1 495 400,20	13 082 033,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 179 428,01	1 407 205,44	-	1 495 400,20	13 082 033,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 616 421,39	2 616 421,39
Aplicación del resultado del ejercicio	1 495 400,20	-	-	(1 495 400,20)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 038 911,88	-	-	-	14 038 911,88
Reembolsos	(6 747 239,66)	-	-	-	(6 747 239,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	18 966 500,43	1 407 205,44	-	2 616 421,39	22 990 127,26



CLASE 8.^a
P R I N T



OL7478136

Ibercaja Utilities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL7478137

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 495 400,20
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					1 495 400,20
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16 534 063,40	1 407 205,44	-	(980 178,31)	16 961 090,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 534 063,40	1 407 205,44	-	(980 178,31)	16 961 090,53
Total ingresos y gastos reconocidos					
Aplicación del resultado del ejercicio				1 495 400,20	1 495 400,20
Operaciones con partícipes	(980 178,31)	-	-	980 178,31	-
Suscripciones	480 355,06	-	-	-	480 355,06
Reembolsos	(5 854 812,14)	-	-	-	(5 854 812,14)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10 179 428,01	1 407 205,44	-	1 495 400,20	13 082 033,65



CLASE 8.ª



0L7478138

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Utilities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 29 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de julio de 2000 con el número 2.178, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Ibercaja Banco, S.A. El Fondo tiene por Entidad Depositaria a Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2013 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A., como entidad depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 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 "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



OL7478139

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 25 de agosto de 2011, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL7478140

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 1,90% hasta el 20 de enero inclusive, fecha en que pasó a ser del 2%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,90%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013, la comisión de depositaría, ha sido del 0,20%.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. Durante el ejercicio 2014, la comisión de gestión fue del 2,02% la cual se empezó a aplicar a partir del 1 de enero de 2014 hasta el 1 de diciembre inclusive, fecha en que pasó a ser del 1,995%. Durante el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 2,02%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. Desde su constitución, la comisión de depositaría, ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.



CLASE 8.ª

8.ª CLASE



OL7478141

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. 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

RENTA



OL7478142

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. 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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



OL7478143

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aun 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 liquidativo del Fondo 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 2014 y 2013.

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.

3. 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 del Fondo 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.



CLASE 8.ª



OL7478144

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0L7478145

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.

- 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.



CLASE 8.^a



OL7478146

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

e) Adquisición temporal de activos

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

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

g) Operaciones de futuros financieros

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".



CLASE 8.^a



OL7478147

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

h) Compra-venta de divisas a plazo

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas a plazo; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2013.

i) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.



CLASE 8.^a



0L7478148

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones de compraventa de divisas al contado

j) 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.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones



CLASE 8.^a



0L7478149

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

m) 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.

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".



CLASE 8.ª



OL7478150

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	173 137,99	69 783,88
Administraciones Públicas deudoras	122 123,80	242 380,15
Operaciones pendientes de liquidar	-	84 201,78
	<u>295 261,79</u>	<u>396 365,81</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	122 123,80	98 256,27
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	144 123,88
	<u>122 123,80</u>	<u>242 380,15</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	<u>46 146,86</u>	<u>25 779,81</u>
	<u>46 146,86</u>	<u>25 779,81</u>

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



CLASE 8.ª



OL7478151

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	3 125 052,09	1 216 908,35
Instrumentos de patrimonio	3 125 052,09	1 216 908,35
Cartera exterior	16 614 189,73	10 036 276,82
Instrumentos de patrimonio	16 608 506,97	10 033 304,10
Derivados	5 682,76	2 972,72
	19 739 241,82	11 253 185,17

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los títulos de la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentran depositados en Cecabank, S.A.



CLASE 8.^a



OL7478152

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	2 921 078,90	1 408 235,12
Otras cuentas de tesorería	80 691,61	50 027,36
	<u>3 001 770,51</u>	<u>1 458 262,48</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de las cuentas en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

La cuenta en Ibercaja Banco, S.A. está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,30% y el 0,50% durante el 2014, y entre el 0,50% y el 0,75% durante el 2013. Mientras que la cuenta en Cecabank, S.A. en euros está remunerada a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,05% y el 0,25% durante el 2014 y entre el 0,25% y el 0,50% durante el 2013.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.^a



0L7478153

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	21 308 425,19	13 082 021,09
Número de participaciones emitidas	1 654 481,90	1 191 901,30
Valor liquidativo por participación	12,88	10,98
Número de partícipes	2 186	1 910
Clase B	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	1 681 702,07	12,56
Número de participaciones emitidas	124 757,66	1,10
Valor liquidativo por participación	13,48	11,37
Número de partícipes	827	1

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.ª



OL7478154

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	18 661 734,41	21 278 155,80
Otros	1 504 702,56	1 458 863,31
	<u>20 166 436,97</u>	<u>22 737 019,11</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 18.661.734,41 euros una vez compensada la base imponible del ejercicio 2014.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª

RENTA



0L7478155

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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 de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L7478156

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	320 813,38	-	403 027,27	82 213,89	ES0116870314
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	251 991,00	-	308 922,30	56 931,30	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	631 292,74	-	867 305,52	236 012,78	ES0144580Y14
ACCIONES TELEFONICA	EUR	337 964,29	-	238 400,00	(99 564,29)	ES0178430E18
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	384 712,74	-	475 865,00	91 152,26	ES0173093115
ACCIONES GAMESA	EUR	38 226,24	-	60 472,00	22 245,76	ES0143416115
ACCIONES ENAGAS	EUR	198 237,50	-	261 850,00	63 612,50	ES0130960018
ACCIONES ABERTIS	EUR	112 617,98	-	115 010,00	2 392,02	ES0111845014
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	185 392,44	-	394 200,00	208 807,56	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 461 248,31	-	3 125 052,09	663 803,78	
TOTAL Cartera Interior		2 461 248,31	-	3 125 052,09	663 803,78	

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL7478157

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES C.I.R. SPA	EUR	99 875,18	-	58 387,50	(41 487,68)	IT0000080447
ACCIONES ELECTRICITE DE F	EUR	362 496,54	-	437 897,63	75 401,09	FR0010242511
ACCIONES HERA	EUR	92 566,33	-	139 009,15	46 442,82	IT0001250932
ACCIONES TERNA-RETE	EUR	233 157,62	-	225 600,00	(7 557,62)	IT0003242622
ACCIONES VERBUND AG	EUR	402 631,40	-	263 074,00	(139 557,40)	AT0000746409
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	325 901,98	-	341 430,00	15 528,02	FI0009007132
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	154 913,85	-	170 550,18	15 636,33	FR0010221234
ACCIONES ATLANTIA	EUR	301 143,70	-	309 280,00	8 136,30	IT0003506190
ACCIONES DRAX GROUP	GBP	82 402,67	-	59 313,63	(23 089,04)	GB00B1VNSX38
ACCIONES THE OKINAWA ELECTRIC	JPY	391 882,51	-	289 613,53	(102 268,98)	JP3194700005
ACCIONES DTE ENERGY	USD	94 410,09	-	121 366,34	26 956,25	US2333311072
ACCIONES FREENET AG	EUR	322 427,46	-	355 425,00	32 997,54	DE000A0Z2Z25
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 208 681,91	-	1 509 394,00	300 712,09	GB00B08SNH34
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	82 257,84	-	76 035,29	(6 222,55)	DK0010268606
ACCIONES EDP RENOVAVIS SA	EUR	96 739,16	-	112 608,55	15 869,39	ES0127797019
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	56 422,69	-	138 072,41	81 649,72	US8168511090
ACCIONES CEMIG SA	USD	236 409,68	-	143 221,28	(93 188,40)	US2044096012
ACCIONES ENEL GREEN POWER	EUR	56 251,09	-	76 296,00	20 044,91	IT0004618465
ACCIONES TIM PARTICIPACOES	USD	231 170,30	-	238 659,28	7 488,98	US88706P2056
ACCIONES CIA SANEAMENTO	USD	322 806,17	-	166 374,61	(156 431,56)	US20441A1025
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	151 211,14	-	161 142,34	9 931,20	US3379321074
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	269 826,30	-	396 604,00	126 777,70	GB00BH4HKS39
ACCIONES SUEZ ENVIRONNE SA	EUR	458 478,78	-	561 752,46	103 273,68	FR0010613471
ACCIONES VINCI SA	EUR	523 414,67	-	546 120,00	22 705,33	FR0000125486
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	67 650,77	-	110 055,60	42 404,83	PTEDP0AM0009
ACCIONES ORANGE SA	EUR	53 752,63	-	70 750,00	16 997,37	FR0000133308
ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	137 915,10	-	43 200,00	(94 715,10)	PTPTC0AM0009
ACCIONES TOKYO ELECTRIC	JPY	215 592,92	-	43 801,24	(171 791,68)	JP3585800000
ACCIONES DUKE	USD	301 539,58	-	414 316,42	112 776,84	US26441C2044
ACCIONES VERIZON	USD	336 947,37	-	360 768,23	23 820,86	US92343V1044
ACCIONES R.W.E AG	EUR	1 075 826,13	-	966 851,10	(108 975,03)	DE0007037129
ACCIONES SOUTHERN ENERGY	GBP	686 450,28	-	793 715,79	107 265,51	GB0007908733
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 050 099,29	-	1 127 280,00	77 180,71	IT0003128367
ACCIONES EXELON CORP	USD	389 133,98	-	352 471,48	(36 662,50)	US30161N1019
ACCIONES ABB	CHF	284 577,56	-	289 938,07	5 360,51	CH0012221716

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL7478158

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ALSTOM	EUR	58 564,60	-	53 720,00	(4 844,60)	FR0010220475
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	748 852,32	-	560 380,15	(188 472,17)	FR0000124141
ACCIONES RETE GAS	EUR	489 667,77	-	492 000,00	2 332,23	IT0003153415
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	94 544,94	-	95 256,00	711,06	IT0003497168
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	87 543,12	-	175 714,99	88 171,87	US65339F1012
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	154 575,49	-	138 700,00	(15 875,49)	IT0003497176
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	124 756,38	-	180 773,68	56 017,30	US29364G1031
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	62 737,00	-	110 418,25	47 681,25	US0255371017
ACCIONES CENTRICA	GBP	616 920,11	-	599 101,80	(17 818,31)	GB00B033F229
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 237 691,57	-	1 367 774,85	130 083,28	FR0010208488
ACCIONES EON SE	EUR	1 135 306,54	-	1 193 799,50	58 492,96	DE000ENAG999
ACCIONES SOUTHERN	USD	138 047,34	-	170 492,64	32 445,30	US8425871071
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 106 171,85	-	16 608 506,97	502 335,12	
TOTAL Cartera Exterior		16 106 171,85	-	16 608 506,97	502 335,12	

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0L7478159

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 282 737,85	1 250 929,91	18/03/2015
FUTURO Europe Stoxx Ut 50	EUR	1 138 165,00	1 176 375,00	20/03/2015
FUTURO StoxxTelecommun 50	EUR	824 850,00	861 570,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		3 245 752,85	3 288 874,91	
TOTALES		3 245 752,85	3 288 874,91	

Ibercaja Utilities, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL7478160

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	51 557,42	-	100 336,07	48 778,65	ES0116870314
ACCIONES IBERDROLA	EUR	322 864,46	-	405 692,28	82 827,82	ES0144580Y14
ACCIONES TELEFONICA	EUR	344 928,18	-	236 700,00	(108 228,18)	ES0178430E18
ACCIONES GAMESA	EUR	38 226,24	-	60 640,00	22 413,76	ES0143416115
ACCIONES ENAGAS	EUR	70 203,24	-	75 980,00	5 776,76	ES0130960018
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	201 609,59	-	337 560,00	135 950,41	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 029 389,13	-	1 216 908,35	187 519,22	
TOTAL Cartera Interior		1 029 389,13	-	1 216 908,35	187 519,22	

Ibercaja Utilities, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL7478161

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES EDP RENOVAIS SA	EUR	301 006,52	-	250 339,52	(50 667,00)	ES0127797019
ACCIONES HERA	EUR	92 566,33	-	117 925,50	25 359,17	IT0001250932
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	147 504,55	-	252 789,73	105 285,18	GB00B16GWD56
ACCIONES VERBUND AG	EUR	316 503,00	-	173 768,00	(142 735,00)	AT0000746409
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	344 398,35	-	319 055,21	(25 343,14)	FR0010221234
ACCIONES SES	EUR	110 641,38	-	129 415,00	18 773,62	LU0088087324
ACCIONES THE OKINAWA ELECTRIC	JPY	391 882,51	-	268 885,51	(122 997,00)	JP3194700005
ACCIONES SUEZ ENVIRONNE SA	EUR	196 694,63	-	291 968,40	95 273,77	FR0010613471
ACCIONES UNITED UTILITIES PLC	GBP	493 212,19	-	456 753,23	(36 458,96)	GB00B39J2M42
ACCIONES TELEFONICA BRASIL	USD	71 891,25	-	69 926,51	(1 964,74)	US87936R1068
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	131 612,54	-	85 890,06	(45 722,48)	DK0010268606
ACCIONES ALSTOM	EUR	58 564,60	-	52 950,00	(5 614,60)	FR0010220475
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	56 422,69	-	97 969,88	41 547,19	US8168511090
ACCIONES CEMIG SA	USD	236 109,70	-	151 123,62	(84 986,08)	US2044096012
ACCIONES ENEL GREEN POWER	EUR	56 251,09	-	80 564,00	24 312,91	IT0004618465
ACCIONES TIM PARTICIPACOES	USD	54 786,10	-	76 373,43	21 587,33	US88706P2056
ACCIONES CIA SANEAMENTO	USD	322 806,17	-	264 047,15	(58 759,02)	US20441A1025
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	151 211,14	-	119 988,36	(31 222,78)	US3379321074
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	65 411,30	-	60 336,17	(5 075,13)	US2091151041
ACCIONES AQUA AMERICA INC	USD	74 161,89	-	68 660,41	(5 501,48)	US03836W1036
ACCIONES C.I.R. SPA	EUR	173 856,80	-	134 302,50	(39 554,30)	IT0000080447
ACCIONES RETE GAS	EUR	72 392,82	-	81 320,00	8 927,18	IT00003153415
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	136 884,01	-	184 764,00	47 879,99	PTEDP0AM0009
ACCIONES ORANGE SA	EUR	53 752,63	-	45 000,00	(8 752,63)	FR00000133308
ACCIONES TOKYO ELECTRIC	JPY	215 592,92	-	46 052,34	(169 540,58)	JP3585800000
ACCIONES DUKE	USD	98 480,00	-	100 429,31	1 949,31	US26441C2044
ACCIONES R.W.E AG	EUR	279 548,75	-	244 606,37	(34 942,38)	DE0007037129
ACCIONES SOUTHERN ENERGY	GBP	433 099,43	-	420 579,31	(12 520,12)	GB0007908733
ACCIONES ENEL SPA	EUR	710 586,63	-	714 150,00	3 563,37	IT00003128367
ACCIONES SOUTHERN	USD	138 047,34	-	125 636,32	(12 411,02)	US8425871071
ACCIONES ELECTRICITE DE F	EUR	171 649,48	-	287 286,73	115 637,25	FR0010242511
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	638 488,36	-	355 401,05	(283 087,31)	FR00000124141
ACCIONES EXELON CORP	USD	389 133,98	-	229 196,68	(159 937,30)	US30161N1019
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	97 543,77	-	77 868,00	(19 675,77)	IT00003497168
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	87 543,12	-	124 601,62	37 058,50	US655339F1012

Ibercaja Utilities, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL7478162

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	159 061,49	-	113 800,00	(45 261,49)	IT00003497176
ACCIONES ENERGY CORP	USD	124 756,38	-	115 094,96	(9 661,42)	US29364G1031
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	62 737,00	-	74 822,09	12 085,09	US0255371017
ACCIONES CENTRICA	GBP	697 170,40	-	802 651,87	105 481,47	GB00B033F229
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	748 610,14	-	772 608,53	23 998,39	FR0010208488
ACCIONES NATIONAL	GBP	662 031,11	-	720 986,23	58 955,12	GB00B08SNH34
ACCIONES EON SE	EUR	642 719,90	-	658 676,50	15 956,60	DE000ENAG999
ACCIONES VINCI SA	EUR	169 328,83	-	214 740,00	45 411,17	FR0000125486
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 636 653,22	-	10 033 304,10	(603 349,12)	
TOTAL Cartera Exterior		10 636 653,22	-	10 033 304,10	(603 349,12)	

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0L7478163

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	381 008,92	375 930,01	17/03/2014
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 505 230,30	1 504 911,59	19/03/2014
FUTURO Europe Stoxx Ut 50	EUR	575 900,00	595 335,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		2 462 139,22	2 476 176,60	
TOTALES		2 462 139,22	2 476 176,60	



CLASE 8.^a



OL7478164

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

El sector eléctrico europeo se ha revalorizado un 13,33% en 2014, tras perder fuelle durante la segunda mitad de año arrastrado por la tendencia bajista de las materias primas; pero bate con holgura a la media de la bolsa europea (+4,35% Stoxx600). Por su parte, el sector eléctrico estadounidense lidera el ranking de rentabilidad anual (+26,2%). El sector eléctrico regulado en EEUU ha experimentado el segundo mejor comportamiento de los últimos 25 años, motivado por la expansión del múltiplo derivada de la caída de la rentabilidad del bono a 10 años (-84 puntos básicos). Los precios de la electricidad en Europa continúan marcando nuevos mínimos debido a la fuerte caída del precio de las materias primas (gas, carbón, petróleo). Por su parte, el sector telecomunicaciones se revalorizó un 7,54% en Europa y corrigió un 1,3% en EEUU. El sector en Europa ha pasado de enfrentarse a un entorno competitivo presionado en móviles a uno de consolidación y expectativas de mejora en ingresos. La regulación ha pasado de ser un factor negativo a positivo, apoyando la inversión, favoreciendo los retornos y enfocado en un mercado único con una visión más acomodaticia en cuanto a operaciones corporativas. Por el contrario, en EEUU el mercado está saturado por lo que el crecimiento adicional de suscriptores solo puede venir de aumentos en la cuota de mercado. El sector ha sido uno de los peores en cuanto a revisiones de ingresos en EEUU, tan solo por detrás del sector energía.

Ibercaja Utilities, F.I. ha obtenido en el año una rentabilidad del 17,34%. La rentabilidad del índice de referencia (conformado por dos índices relativos al sector eléctrico, siendo uno de ellos europeo – MSCI Europe Utility – y otro mundial – MSCI World Utilities Sector USD –) ha sido un 2,20% inferior a la rentabilidad del Fondo. Esta diferencia positiva se debe a la presencia del sector telecomunicaciones en la cartera y a la tenencia de un mayor peso en Exelon, Veolia y EDP renovables.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 diciembre 2014 ascendía a 21.308 miles de euros, con un número total de 2.186 partícipes a final del período. El Fondo se encuentra invertido un 94,67% en renta variable (85,81% en inversión directa y 8,86% a través de instrumentos derivados) y un 13,06% en liquidez. Por sectores: electricidad 65%, telecomunicaciones (9,7%), derivados sobre índices (9,4%), infraestructuras (6,27%) y agua y residuos (5,92%). Por divisas: euro (62,92%), dólar (18,42%) y libra esterlina (15,59%).



CLASE 8.ª



0L7478165

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Tras cinco años de crisis, las compañías se han desapalancado en aproximadamente 150 billones de euros, han recortado inversiones en un tercio y han perdido un tercio de beneficio por acción. El beneficio por acción del sector debería estabilizarse en 2015 y mostrar un crecimiento de dígito simple anual hasta finales de la presente década. Con unos ratios de valoración más ajustados que a principios de 2014, los valores con crecimiento de beneficio operativo, balance sano, generación de caja y sostenibilidad del dividendo, servirán de proxy del bono y se beneficiarán del impulso monetario de BCE. En un entorno de crecimiento débil, baja inflación y rentabilidad de los bonos en mínimos históricos (Alemania 5 años -0,04%, España 5 años 0,89%), los dividendos van suponer una temática de inversión esencial de ahora en adelante, a lo que hay que añadir el ángulo de la recuperación de los precios eléctricos caso de experimentar Europa una recuperación de la demanda eléctrica. El sector cotiza a 14,9 veces beneficios 2015, por debajo de su media histórica, con una rentabilidad por dividendo del 5%, versus Europa que cotiza a 14,4 veces beneficios y un 3,5% de remuneración. Yéndonos a EEUU, las eléctricas estadounidenses cotizan a 18 veces beneficios, es decir, a múltiplos de finales de 2007. Durante 2014 la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense ha caído del 3,03% al 2,17% y la cotización en precio de las eléctricas se ha beneficiado por su condición de proxy del bono. Este extraordinario comportamiento parece difícil que se replique en 2015, año en el que la Reserva Federal podría comenzar a subir tipos si los indicadores macroeconómicos continúan mostrando fortaleza en la economía y el consenso de analistas estima un repunte de la TIR del bono a 10 años estadounidense hasta 2,75%. El tono del sector telecomunicaciones europeo de cara a 2015 continúa siendo favorable a pesar de la expansión del múltiplo acontecida. La consolidación en el sector y la transición a 4G favorecerán la recuperación en ingresos gracias a mayores volúmenes de datos y mejora de ARPUs.

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 Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a



OL7478166

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0L7478167

Ibercaja Utilities, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Ibercaja Utilities, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejera

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. Luis Fernando Allué Escobar

D.N.I.: 18.157.990-L

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO