

Informe de Auditoría

**NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

CUENTAS ANUALES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Ahorro Corporación, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Hemos auditado las cuentas anuales de NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I. al 31 de diciembre de 2012, 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.

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

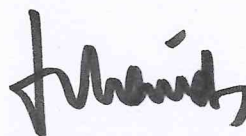
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 N° 01/13/06022
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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



José Carlos Hernández Barrasús

15 de abril de 2013

Balance de Situación al: 31/12/2017

00211



Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Cartera

ACTIVO			PASIVO		
Epígrafes	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Epígrafes	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
	Nota Memoria			Nota Memoria	
A. ACTIVO NO CORRIENTE			A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		
I. Inmovilizado intangible			A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	(7)	175.342.014,44
II. Inmovilizado material			I. Capital		175.342.014,44
1. Bienes inmuebles de uso propio			II. Participes		169.036.493,89
2. Mobiliario y enseres			III. Prima de emisión.		
B. ACTIVO CORRIENTE			IV. Reservas		165.317,73
I. Deudores			V. Acciones propias		
II. Cartera de inversiones financieras	(4)	175.501.999,69	VI. Resultados de ejercicios anteriores		
1. Cartera interior	(5)	859.065,55	VII. Otras aportaciones de socios		
1.1. Valores representativos de deuda		173.196.399,79	VIII. Resultado del ejercicio		6.140.202,82
1.2. Instrumentos de patrimonio		164.891.794,96	IX. Dividendo a cuenta		
1.3. Instituciones de inversión colectiva		139.839.277,12	A-2. Ajustes cambios valor inm. material uso propio		
1.4. Depósitos en EECC		25.012.521,83	A-3. Otro patrimonio atribuido		
1.5. Derivados		39.996,01	B. PASIVO NO CORRIENTE		0,01
1.6. Otros			I. Provisiones a largo plazo		
2. Cartera exterior			II. Deudas a largo plazo		
2.1. Valores representativos de deuda		3.031.055,98	III. Pasivos por impuesto diferido		
2.2. Instrumentos de patrimonio		3.030.843,48	C. PASIVO CORRIENTE		159.985,25
2.3. Instituciones de Inversión colectiva			I. Provisiones a corto plazo		
2.4. Depósitos en EECC			II. Deudas a corto plazo		
2.5. Derivados		212,50	III. Acreedores		
2.6. Otros			IV. Pasivos financieros	(8)	159.985,25
3. Intereses de la cartera de inversión		5.273.548,85	V. Derivados		
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			VI. Periodificaciones		
III. Periodificaciones			TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		175.501.999,69
IV. Tesorería	(6)	1.446.534,35			181.681.179,92
TOTAL ACTIVO		175.501.999,69			
1. CUENTAS DE COMPROMISO		50.773.841,89			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		37.019.728,16			
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		430.774.050,00			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		13.754.113,73			
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		10.435.858,22			
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		615.167.094,86			
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC					
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV					
2.5. Pérdidas fiscales a compensar					
2.6. Otros					
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		352.412.856,98			
		615.167.094,86			
		403.186.698,87			
		1.056.377.003,08			

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

9

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2012

NOVACAIXAGALICIA GARANTIA 2,F.I.

00211



Ahorro Corporación S.A.
Servicio de Administración de Carteras

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones v/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			3.418,86
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	1.537.501,28-	14.229.560,63
4.1. Comisión de gestión		1.347.175,10-	904.453,87-
4.2. Comisión depositario		179.623,31-	186.200,32-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		10.702,87-	15.320.214,82
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	1.537.501,28-	14.232.979,49
8. Ingresos financieros		8.440.285,58	7.406.606,33
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		1.345.769,44-	4.341.070,76-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		1.035.144,60-	4.994.501,92-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		15.825,97	428.876,95-
10.3. Por operaciones con derivados		326.450,81-	1.082.308,11
10.4. Otros			
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro v rdos por ventas de instrumentos financieros		645.210,21	1.693.569,96
12.1. Deterioros			4.024,28-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		37.827,28	10.212,54-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		250,67-	11.624,52-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		607.633,60	1.719.431,30
12.5. Otros			
A.2. RESULTADO FINANCIERO		7.739.726,35	4.759.105,53
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.202.225,07	18.992.085,02
13. Impuesto sobre beneficios		62.022,25-	188.769,79-
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		6.140.202,82	18.803.315,23

Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

6

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
A Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	6.140.202,82	18.803.315,23
B Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de activos y pasivos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	6.140.202,82	18.803.315,23

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	203.630.243,61	165.317,73	-	(115.106,13)	203.680.455,21
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2011	203.630.243,61	165.317,73	-	(115.106,13)	203.680.455,21
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	18.803.315,23	18.803.315,23
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	65.457.295,46	-	-	-	65.457.295,46
2.(-) Reembolsos	(106.555.009,29)	-	-	-	(106.555.009,29)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	(115.106,13)	-	-	115.106,13	-
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	162.417.423,65	165.317,73	-	18.803.315,23	181.386.056,61
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2012	162.417.423,65	165.317,73	-	18.803.315,23	181.386.056,61
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	6.140.202,82	6.140.202,82
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	-	-	-	-	-
2.(-) Reembolsos	(12.184.244,99)	-	-	-	(12.184.244,99)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	18.803.315,23	-	-	(18.803.315,23)	-
E. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	169.036.493,89	165.317,73		6.140.202,82	175.342.014,44

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Novacaixagalicia Garantía 2, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid el 29 de febrero de 2008, por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.988.

El Fondo tiene por objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio es la norma básica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva y ha derogado el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que previamente regulaba estas Instituciones.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Figura inscrita con el número 128 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 89.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

La Entidad Depositaria del Fondo es NCG Banco, S.A., inscrita con el número 226 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en A Coruña, Rúa Nueva, 30-32.

CECABANK, S.A., (la Confederación Española de Cajas de Ahorros en el ejercicio anterior) garantiza al Fondo, en fecha 30 de diciembre de 2013, el 108,38 % del valor liquidativo de fecha 5 de agosto de 2011, lo que representa una T.A.E. del 3,40%.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los cambios en su patrimonio neto.

Estas Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 en el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en la Memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2011 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

2.3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes Cuentas Anuales, se han utilizado estimaciones con el fin de determinar el valor razonable de determinados activos financieros.

76)

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Las estimaciones realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales y se revisan periódicamente. Es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios se registrarían de forma prospectiva en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ese ejercicio y de periodos posteriores.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio han sido las siguientes:

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

La totalidad de los activos financieros que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo se ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Estos activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. El valor razonable inicial es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción que equivale a la contraprestación entregada más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

La valoración posterior de estos activos se realiza en todo momento a su valor razonable. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: precio oficial de cierre del día o, en su defecto, del día hábil inmediato anterior.
- Valores representativos de deuda

Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.

Las diferencias, positivas o negativas, que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones de la cartera" (interior o exterior), utilizando como contrapartida la cuenta "Cartera de inversiones financieras" (interior o exterior) del Balance de Situación. Cuando se produce la baja del activo financiero, el resultado se registra en "Resultados por operaciones de la cartera" (interior o exterior) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El epígrafe "Inversiones dudosas, morosas o en litigio" recoge el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático o hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento. Asimismo, el epígrafe "Deudores dudosos o morosos recoge los deudores por operaciones cuyo cobro sea problemático y, en todo caso, cuando hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

El valor de la inversión, al estar clasificados en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", ya recoge cualquier corrección valorativa por deterioro. No obstante, en el caso de que el deterioro de valor del activo sea notorio e irrecuperable, se procedería a dar de baja la inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

3.2. Cartera de inversiones financieras – instrumentos derivados

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

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” del Activo o del Pasivo del Balance de Situación, según corresponda.

El valor razonable de los instrumentos derivados, que en su caso apliquen al fondo, se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
2. Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

• Futuros financieros

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida “Deudores” del Activo del Balance de Situación adjunto.

• Opciones y warrants

Las primas por opciones y warrants se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según se trate de opciones y warrants comprados u opciones vendidas.

En caso de opciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido. Se excluyen de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

• Compra-venta a plazo de valores representativos de deuda

Diariamente el Fondo refleja en su Cuenta de Pérdidas y Ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

3.3. Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Estas transacciones se contabilizan a efectos internos doblemente, por una parte en la divisa en que estén denominados y por otra en los registros contables convertidos a euros, de acuerdo al tipo de cambio de contado de cierre del mercado de referencia a la fecha de reconocimiento de la transacción, o en su defecto del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias a que dan lugar las oscilaciones diarias de cotización de las divisas se tratan de la forma siguiente:

- Si proceden de partidas que forman parte de la cartera de inversiones financieras, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración descritas en las Notas 3.1 y 3.2 anteriores.
- Si proceden de la tesorería o de débitos y créditos monetarios, se reconocen en su totalidad en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del período en el epígrafe "Diferencias de cambio".

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe del Balance de Situación refleja el valor de las participaciones del Fondo.

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se registran por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, a "Partícipes" del epígrafe "Fondos reembolsables atribuidos a partícipes".

A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

PD

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

3.5. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto los derivados financieros que se consideran "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles).

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar por su valor nominal.

3.6. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal o base imponible del mencionado impuesto y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas registradas contablemente en Cuentas de Orden y susceptibles de ser compensadas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar fiscalmente con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, este efecto fiscal, en caso de existir, únicamente se reconoce contablemente mediante la compensación del gasto por impuesto cuando se generan resultados positivos. Mientras no se generen resultados positivos, las pérdidas fiscales pendientes de compensar se presentan en cuentas de orden.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto de Sociedades es del 1%.

A efectos de cálculo del valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión del gasto por Impuesto de Sociedades.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

3.7. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos. En particular:

- Los ingresos por intereses de la cartera de inversiones financieras se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo de las operaciones.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se adquiere el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

A efectos de cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras se realiza con la misma frecuencia que dicho cálculo.

3.8. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad Gestora del Fondo dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

4. DEUDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2012	2011
Administraciones Públicas	146.523,67	-
Depósitos de garantías	74.805,00	369.750,00
Otros deudores	637.736,88	1.181.094,81
Deudores morosos o dudosos		
Intereses	-	3.345,58
Deterioro	-	(3.345,58)
Total deudores	859.065,55	1.550.844,81

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación (en euros):

Cartera interior	2012	2011
Valores representativos de deuda	139.839.277,12	131.336.756,87
Depósitos en entidades de crédito	25.012.521,83	30.102.411,71
Derivados	39.996,01	-
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	3.030.843,48	13.115.040,11
Derivados	212,50	52.193,64
	167.922.850,94	174.606.402,33
Intereses de la cartera de inversión	5.273.548,85	4.526.267,15
Total cartera de inversiones	173.196.399,79	179.132.669,48

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Del saldo que compone el epígrafe "Depósitos en Entidades de Crédito", al cierre del ejercicio actual, 25.012.521,83 euros se corresponden con depósitos contratados con la Entidad Depositaria (30.102.411,71 euros en 2011).

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Ejercicio 2012			
Valores representativos de deuda	99.954.441,97	42.915.678,63	142.870.120,60
Depósitos en entidades de crédito	-	25.012.521,83	25.012.521,83
Derivados	212,50	39.996,01	40.208,51
Total	99.954.654,47	67.968.196,47	167.922.850,94
	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Ejercicio 2011			
Valores representativos de deuda	85.425.857,83	59.025.939,15	144.451.796,98
Depósitos en entidades de crédito	-	30.102.411,71	30.102.411,71
Derivados	7.062,50	45.131,14	52.193,64
Total	85.432.920,33	89.173.482,00	174.606.402,33

76

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras al cierre de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2012	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Total
2013	48.897.354,84	25.012.521,83	40.208,51	73.950.085,18
2014	57.212.087,13	-	-	57.212.087,13
2015	6.215.469,25	-	-	6.215.469,25
2016	14.117.012,78	-	-	14.117.012,78
2017	1.854.538,09	-	-	1.854.538,09
2018 y siguientes	14.573.658,51	-	-	14.573.658,51
Total	142.870.120,60	25.012.521,83	40.208,51	167.922.850,94

Ejercicio 2011	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Total
2012	12.254.307,76	30.102.411,71	52.193,64	42.408.913,11
2013	15.121.110,24	-	-	15.121.110,24
2014	68.900.602,80	-	-	68.900.602,80
2015	6.930.392,23	-	-	6.930.392,23
2016	20.853.343,04	-	-	20.853.343,04
2017 y siguientes	20.392.040,91	-	-	20.392.040,91
Total	144.451.796,98	30.102.411,71	52.193,64	174.606.402,33

La Entidad Depositaria del Fondo es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.

El epígrafe "Otros" de "Otras cuentas de orden" del Balance de Situación recoge, principalmente, los nominales o número de títulos de la cartera de inversiones, al cierre del ejercicio, así como el valor efectivo de los títulos pignorados a favor del fondo para garantizar su liquidez de acuerdo a lo indicado en la Nota 13, por importe de 18.142.377 euros (11.900.420,00 en 2011).

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Instrumentos derivados

Al cierre del ejercicio actual, los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación, son los siguientes (en euros):

Ejercicio 2012	Cartera interior		Cartera exterior	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Futuros y forwards	39.996,01	-	212,50	-
Total	39.996,01	-	212,50	-

Al cierre del ejercicio anterior los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación corresponden a futuros y forwards del Activo de la cartera exterior.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, los importes registrados en cuentas de compromiso por las operaciones de derivados vigentes en dichas fechas, son los que se detallan a continuación (en euros):

	2012	2011
<u>Operaciones largas</u>		
Futuros comprados	37.019.728,16	430.774.050,00
Total	37.019.728,16	430.774.050,00
	2012	2011
<u>Operaciones cortas</u>		
Futuros vendidos	4.234.825,00	-
Compromisos de venta a plazo de renta fija	9.519.288,73	10.435.858,22
Total	13.754.113,73	10.435.858,22



NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2012	2011
Cuentas Corrientes en la Entidad Depositaria	1.446.534,35	997.398,11
Intereses devengados de tesorería	-	267,52
Total Tesorería	1.446.534,35	997.665,63

La cuenta corriente está retribuida al cierre de los ejercicios actual y anterior a un tipo de interés anual equivalente al Euribor a un mes menos 0,50%.

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTICIPES

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

El patrimonio del Fondo, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación:

	2012	2011
Patrimonio	175.342.014,44	181.386.056,62
Valor liquidativo	11,35	10,96
Número de partícipes	5.142	5.469

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, no existe ningún partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2012	2011
Acreedores por reembolso/ traspaso por participaciones	-	497,38
Acreedores por comisión de gestión	112.041,49	115.070,38
Acreedores por comisión de depositaria	44.414,74	45.655,54
Gastos de auditoría	1.793,22	1.763,16
Gastos de tasas por registros oficiales	1.733,80	1.793,96
Administraciones públicas	-	130.332,73
Otros acreedores	-	10,15
Intereses de garantías recibidas	2,00	-
Total acreedores	159.985,25	295.123,30

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas de los capítulos de Deudores y Acreedores del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior, es como sigue (en euros):

	2012	2011
	Deudor	Acreedor
• Corriente		
- Devolución Impuesto sobre beneficios		
Ejercicio 2012	146.523,67	-
-Impuesto sobre beneficios a pagar	-	130.332,73
Total Administraciones Públicas	146.523,67	130.332,73

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

	2012	2011
Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	6.202.225,07	18.992.085,02
Compensación de bases imponibles negativas ej. anteriores	-	(115.106,13)
Base imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	6.202.225,07	18.876.978,89
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%).....	62.022,25	188.769,79
Menos: Retenciones y pagos a cuenta.....	(208.545,92)	(58.437,06)
Cuota líquida a ingresar (recuperar).....	<u>(146.523,67)</u>	<u>130.332,73</u>

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente. El tipo aplicado es el 0,75% anual sobre el patrimonio del Fondo (0,75% a 31 de diciembre de 2011). Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,10% anual al patrimonio custodiado (0,10% a 31 de diciembre de 2011). El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 2.579,00 euros (2.519,00 en 2011), impuestos no incluidos.

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre de los ejercicios actual y anterior, es la siguiente (en euros):

	2012	2011
Intereses de la cartera de inversiones financieras	7.712.240,12	7.357.695,22
Intereses bancarios	999,21	40.677,09
Otros ingresos financieros	307,89	1.878,60
Ingreso por ejecución de colaterales	726.738,36	6.355,42
Total	8.440.285,58	7.406.606,33

La cuenta de "Ingresos por ejecución de colaterales" recoge los ingresos obtenidos por el fondo como consecuencia de la ejecución de los contratos indicados en el apartado de "Riesgo de Liquidez" de la Nota 13.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

	2012		2011	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	1.419.821.088,52	1.401.805.676,27	5.734.758.034,28	5.615.050.213,88
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.			7.709.359,90	5.863.331,65
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Entidades Financieras representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de dichas Entidades Financieras.	581.404.280,00	2.756.792,50	91.180.677,55	71.307.983,20
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	1.563.416.028,34	1.532.457.712,96	5.900.401.206,17	5.715.511.546,89

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 906,63 euros (2.563,48 en 2011).

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los valores representativos de deuda y de las contrapartes de los depósitos en entidades de crédito (en euros):

Rating	2012		2011	
	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	64.540.987,26	-
A	18.926.442,34	-	24.942.827,23	-
BBB	98.417.393,56	-	30.947.950,56	30.102.411,71
Inferior BBB	25.526.284,70	25.012.521,83	24.020.031,93	-
Total	142.870.120,60	25.012.521,83	144.451.796,98	30.102.411,71

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

Con el fin de garantizar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora tiene suscritos con las entidades comercializadoras, distintos mecanismos que garantizan la liquidez de los activos afectados por la falta de liquidez existente en los mercados, que deberán ser ejecutados, en su caso, no más tarde de 31 de diciembre de 2013 y cubren un 22% del patrimonio en el ejercicio actual y un 29% del patrimonio en el ejercicio anterior. Dichos mecanismos son (uno u otro, o bien ambos): 1) Contratos con garantía pignoratícia. La disposición de dicha garantía se producirá en el supuesto de venta de determinados activos, cuando el valor de realización de los mismos, fuese inferior a su valoración: 2) Líneas de liquidez. Las entidades firmantes se encuentran obligadas a adquirir los activos asignados, por un importe máximo prefijado, al precio de valoración del día hábil inmediatamente anterior al día de la solicitud de compra.

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle de valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito, en función del tipo de interés, es el siguiente (en euros):

	2012		2011	
	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito
Con tipo de interés fijo	106.109.441,97	25.012.521,83	84.772.031,88	30.102.411,71
Con tipo de interés variable	36.760.678,63	-	59.679.765,10	-
Total	142.870.120,60	25.012.521,83	144.451.796,98	30.102.411,71

NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de 0,99 al cierre del ejercicio actual y de 1,62 al cierre del ejercicio anterior.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición al riesgo de tipo de cambio al cierre de los ejercicios actual y anterior.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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



INFORME DE GESTIÓN



INFORME DE GESTION DE NOVACAIXAGALICIA GARANTIA 2, F.I.

El año 2012 puede catalogarse como un buen año a nivel bursátil, pues se han registrado ganancias de doble dígito en los índices más relevantes. Así, resumiendo el comportamiento global, el MSCI World registraba ganancias del 13,2%, con el MSCI Emerging Markets ganando un 15%. En la Eurozona, el Dax alemán brillaba con luz propia, con revalorización de un 29%, quedando a la cola de la región el español Ibex 35, que perdía un 4,7% de su valor; entre medias, quedaba el selectivo Eurostoxx 50, con revalorización anual del 13,8%. En EE.UU., el S&P 500 subía un 13,4%, y en Japón, el Nikkei avanzaba un reseñable 22,9%. También en los mercados de renta fija privada se experimentaban revalorizaciones significativas, en un entorno de cierta normalización de diferenciales crediticios, con caídas relevantes de los mismos.

Pese a las ganancias descritas, la crisis financiera que comenzara en 2008, perturbando de manera relevante a numerosas economías, especialmente dentro de los países desarrollados, seguía afectando en el ámbito económico y en el ánimo de los inversores, con períodos de auténtico pánico hacia mediados del mes de julio en el seno de la Eurozona. Fue decisiva la intervención del Presidente del BCE, Mario Draghi, a finales de julio (“haré lo que haga falta para preservar el euro..., y, créanme, será suficiente...”), para dar un giro completo a la gestión de la crisis en la Eurozona. A principios de septiembre se anunciaba el plan combinado del BCE de compra de activos (“OMT”, Outright Monetary Transactions) y el MEDE (mecanismo de estabilidad o ESM, por su siglas en inglés) que permite acceder a financiación en mercado primario y secundario a países que así lo soliciten, con una estricta condicionalidad. Dentro de dicho plan, junto a la posibilidad para los países miembros de la Eurozona de solicitar rescates “completos” (al estilo griego, portugués o irlandés), están los precautionary programmes (“rescate blando”), que incluyen líneas de crédito por hasta aproximadamente el 10% del PIB durante un período de dos años. Lo cierto es que parece un mecanismo diseñado a la medida de España e Italia, a los cuales difícilmente se les puede aplicar un rescate completo. No hay que olvidar que España solicitaba en el mes de junio un rescate para su sector financiero por una cantidad máxima de 100.000 millones de euros, de los que finalmente dispondrá de menos de la mitad.

En ese complejo escenario, el PIB de la Eurozona registraba una caída del 0,50% en 2012, con las economías del Sur en clara recesión (España experimentará caída del PIB próxima al 1,4%), Francia estancada y Alemania creciendo sólo un 0,7%. Las políticas de austeridad, con aumentos de impuestos y recortes de gasto público, están evidenciando la dificultad de esquivar la recesión en un entorno de política monetaria ya extraordinariamente laxa y una necesidad imperiosa de desapalancamiento (reducción de endeudamiento) en economías con un elevado peso de la deuda, tanto pública como privada. Esa dificultad para salir de la crisis tiene un reflejo evidente en el ámbito político, con el cambio de Gobierno en diversos países (entre ellos, Francia, con la llegada de Hollande al poder, en sustitución de Sarkozy).

Respecto a los tipos de interés, en Europa la deuda pública alemana se beneficiaba del escenario de fuerte incertidumbre, actuando como activo refugio, cerrando la rentabilidad a diez años en el 1,32%, con caída anual de 51 p.b. En el caso español, el tipo a diez años de la deuda pública repuntaba en 18 puntos básicos, hasta un 5,27% a cierre de año, lo que traía consigo un aumento de la prima de riesgo en 69 p.b., hasta 395 p.b.

Por su parte, en el mercado de divisas, si bien dentro del año se producían movimientos de cierta relevancia, en el acumulado del mismo, el euro se apreciaba un 2% frente al dólar estadounidense, mientras que contra el yen japonés sí registraba un movimiento relevante, con apreciación de casi un 15%.

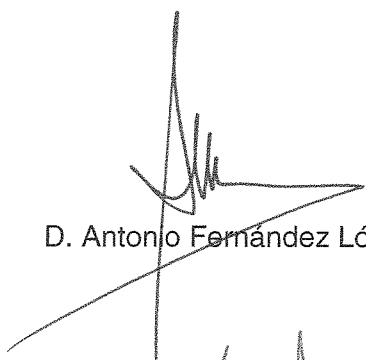
La política de gestión del fondo viene condicionada por tratarse de un fondo garantizado con el objetivo de rentabilidad a vencimiento garantizada por un tercero. Teniendo en cuenta esta consideración, la política inversora del fondo se ha basado en minimizar el riesgo de las inversiones, adecuando los riesgos de la cartera a los compromisos de rentabilidad garantizada tanto en función del plazo de vencimiento de la garantía como del objeto de ésta.

B

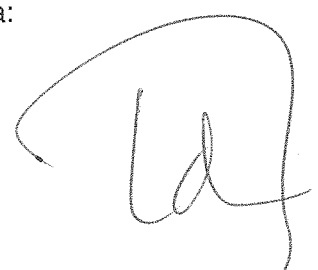
NOVACAIXAGALICIA GARANTÍA 2, F.I.

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria, y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, D^a. Blanca Rivilla Calle, numerados del 1 al 22 las Cuentas Anuales y del 1 al 2 el Informe de Gestión.

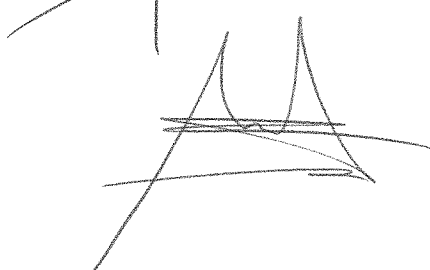
De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2012, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



D. Antonio Fernández López



NCG CORPORACION INDUSTRIAL, S.L.
(antes denominada CXG CORPORACION
NOVACAIXAGALICIA, S.A.)
representada por D. José de Pablo López



PEÑA RUEDA, S.L., representada por
D. Serafín Moreno Castillo



BANCO MARE NOSTRUM, S.A.
representado por D. Antonio Serra Caldés



D. Angel Cuesta Rastrilla



D. Vicente Penadés Torró

Madrid, 21 de Marzo de 2013