

**Ibercaja Gestión, Sociedad
Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A.**

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

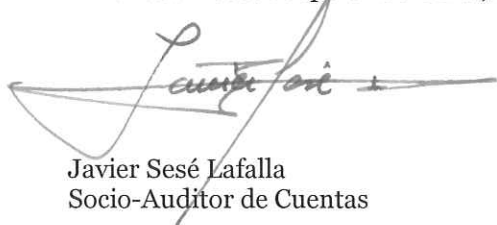
A los Accionistas de Ibercaja Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.,

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Sesé Lafalla
Socio-Auditor de Cuentas

7 de marzo de 2014



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 08/14/00164
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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 – 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
T: +34 976 79 61 00 F: +34 976 79 46 51, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L0467290

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e informe de gestión del ejercicio 2013

CLASE 8.^a

OL0467291

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012
Tesorería		-	-
Cartera de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	64.520.601,66	61.752.715,06
Valores representativos de deuda		54.595.369,80	50.224.867,42
Instrumentos de capital		9.925.231,86	11.527.847,64
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	19.187.098,54	14.799.694,03
Crédito a intermediarios financieros		19.025.108,49	14.625.914,10
Crédito a particulares		106.987,41	89.085,09
Otros activos financieros		55.002,64	84.694,84
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	69.023,43	87.774,92
De uso propio		69.023,43	87.774,92
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	10.487,25	19.024,71
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		10.487,25	19.024,71
Activos fiscales	12	399.305,68	369.366,98
Corrientes		-	-
Diferidos		399.305,68	369.366,98
Resto de activos		83.600,06	52.036,99
TOTAL ACTIVO		84.270.116,62	77.080.612,69
Pro-memoria		58.922.142,01	59.749.852,80
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-
Otras cuentas de orden	20	58.922.142,01	59.749.852,80



OL0467292

CLASE 8.^a**IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2013	2012
Cartera de negociación		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10	-	-
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		-	-
Empréstito y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Pasivos fiscales	12	2.594.498,03	1.756.010,91
Corrientes		1.020.324,89	1.327.488,92
Diferidos		1.574.173,14	428.521,99
Resto de pasivos	11	10.741.568,03	9.591.403,30
TOTAL PASIVO		13.336.066,06	11.347.414,21
Fondos propios	5	67.346.774,47	65.021.424,05
Capital		2.704.950,00	2.704.950,00
Prima de emisión		-	-
Reservas		44.816.474,05	44.565.756,26
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		19.825.350,42	17.750.717,79
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Ajustes por valoración	5	3.587.276,09	711.774,43
Activos financieros disponibles para la venta		3.587.276,09	711.774,43
Subvenciones, donaciones y legados		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		70.934.050,56	65.733.198,48
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		84.270.116,62	77.080.612,69



OL0467293

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresadas en euros)

	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	13	1.965.269,77	2.100.343,73
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		1.965.269,77	2.100.343,73
Rendimiento de instrumentos de capital	14	444.481,75	478.330,69
Comisiones percibidas	15	57.460.249,50	51.963.846,67
Comisiones pagadas	16	(27.955.012,79)	(25.744.939,33)
Resultado de operaciones financieras (neto)	17	24.807,56	299.894,15
Cartera de negociación		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con pérdidas y ganancias		24.807,56	299.894,15
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		45.538,75	-
Otras cargas de explotación		(33.589,70)	(117.824,27)
MARGEN BRUTO		31.951.744,84	28.979.651,64
Gastos de personal	18	(1.972.199,05)	(1.956.839,63)
Gastos generales	19	(1.701.667,57)	(1.695.685,39)
Amortización	8/9	(35.764,07)	(56.266,77)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		28.242.114,15	25.270.859,85
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible		-	-
Otros activos		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocio		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		28.242.114,15	25.270.859,85
Impuesto sobre beneficios	12	(8.416.763,73)	(7.520.142,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		19.825.350,42	17.750.717,79
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		19.825.350,42	17.750.717,79
Beneficio por acción			
Básico		440,56	394,46
Diluido		440,56	394,46



OL0467294

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5	<u>19.825.350,42</u>	<u>17.750.717,79</u>
Otros ingresos/gastos reconocidos:		<u>2.875.501,66</u>	<u>27.748,99</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-):		<u>4.107.859,51</u>	<u>39.641,41</u>
Ganancias/(Pérdidas por valoración)		4.989.531,19	467.070,99
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(881.671,68)	(427.429,58)
Otras reclasificaciones		-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		<u>(1.232.357,85)</u>	<u>(11.892,42)</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		<u>22.700.852,08</u>	<u>17.778.466,78</u>

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresados en euros)

CLASE 8.^a
2013 2012



OL0467295

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL 31.12.11	2.704.950,00	44.138.261,48	18.827.494,78	684.025,44	66.354.731,70
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO 01.01.12	2.704.950,00	44.138.261,48	18.827.494,78	684.025,44	66.354.731,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	17.750.717,79	27.748,99	17.778.466,78
Otras variaciones de patrimonio neto	-	427.494,78	(18.827.494,78)	-	(18.400.000,00)
- Distribución de dividendos	-	-	(18.400.000,00)	-	(18.400.000,00)
- Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	427.494,78	(427.494,78)	-	-
SALDO FINAL 31.12.12	2.704.950,00	44.565.756,26	17.750.717,79	711.774,43	65.733.198,48
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO 01.01.13	2.704.950,00	44.565.756,26	17.750.717,79	711.774,43	65.733.198,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	19.825.350,42	2.875.501,66	22.700.852,08
Otras variaciones de patrimonio neto	-	250.717,79	(17.750.717,79)	-	(17.500.000,00)
- Distribución de dividendos	-	-	(17.500.000,00)	-	(17.500.000,00)
- Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	250.717,79	(250.717,79)	-	-
SALDO FINAL 31.12.13	2.704.950,00	44.816.474,05	19.825.350,42	3.587.276,09	70.934.050,56



CLASE 8.^a



OL0467296

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresados en euros)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>17.392.602,83</u>	<u>15.512.591,40</u>
Resultado del ejercicio	<u>19.825.350,42</u>	<u>17.750.717,79</u>
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>8.427.720,24</u>	<u>7.276.514,68</u>
Amortización	35.764,07	56.266,77
Otras partidas	8.391.956,17	7.220.247,91
Aumento (Disminución) neto de los activos de explotación	<u>(3.054.187,11)</u>	<u>(1.675.908,55)</u>
Inversiones crediticias	(4.387.404,51)	(4.235.316,98)
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.364.780,47	2.562.816,70
Otros activos de explotación	(31.563,07)	(3.408,27)
Aumento (Disminución) neta de los pasivos de explotación	<u>590.289,52</u>	<u>(204.358,14)</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	590.289,52	(204.358,14)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	<u>(8.396.570,24)</u>	<u>(7.634.374,38)</u>



OL0467297

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresados en euros)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(8.475,12)	(19.272,23)
Pagos	(8.475,12)	(19.272,23)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	(8.475,12)	(14.316,23)
Activos intangibles	-	(4.956,00)
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(17.500.000,00)	(18.400.000,00)
Pagos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
Dividendos pagados y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(17.500.000,00)	(18.400.000,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(115.872,29)	(2.906.680,83)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.711.112,52	4.617.793,35
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.595.240,23	1.711.112,52



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467298

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

Ibercaja Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., fue constituida en Zaragoza el 23 de febrero de 1988 bajo la denominación social de GESCAZAR S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., denominación que fue modificada por la actual mediante acuerdo de la Junta Universal de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2002. Tiene su domicilio social en Zaragoza (España), Paseo de la Constitución nº 4.

Se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con el número 84.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a

INVERSIÓN



OL0467299

La Sociedad administra y ostenta la representación de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Boina Americana, S.I.C.A.V., S.A.	Ibercaja Objetivo 2016, F.I.
Dedicated to Investment 2010, S.I.C.A.V., S.A.	Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I.
Duma 2013 Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	Ibercaja Patrimonio Dinámico, F.I.
Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I.	Ibercaja Petroquímico, F.I.
Ibercaja Ahorro, F.I.	Ibercaja Plus, F.I.
Ibercaja Alpha, F.I.	Ibercaja Premier, F.I.
Ibercaja Bolsa Europa, F.I.	Ibercaja Renta Europa, F.I.
Ibercaja Bolsa Garantizado, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2014 - 2, F.I.
Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2014 - 3, F.I.
Ibercaja Bolsa USA, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2014, F.I.
Ibercaja Bolsa, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2015 - 2, F.I.
Ibercaja BP Acciones Europa, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2015, F.I.
Ibercaja BP Global Bonds, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2016 - 2, F.I.
Ibercaja BP High Yield 2015 - 2, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2016, F.I.
Ibercaja BP High Yield 2015, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2017, F.I.
Ibercaja BP Renta Fija, F.I.	Ibercaja Renta Internacional, F.I.
Ibercaja BP Selección Global, F.I.	Ibercaja Renta Plus, F.I.
Ibercaja Capital Europa, F.I.	Ibercaja Renta, F.I.
Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 1, FI
Ibercaja Capital Garantizado, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 2, F.I.
Ibercaja Capital, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 3, F.I.
Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 4, F.I.
Ibercaja Conservador, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 5, F.I.
Ibercaja Crecimiento Dinámico, F.I.	Ibercaja Sanidad, F.I.
Ibercaja Din, F.I.	Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.
Ibercaja Dividendo, F.I.	Ibercaja Selección Bolsa, F.I.
Ibercaja Dólar, F.I.	Ibercaja Selección Capital, F.I.
Ibercaja Emergentes, F.I.	Ibercaja Selección Renta Fija, F.I.
Ibercaja Europa Garantizado, F.I.	Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.
Ibercaja Financiero, F.I.	Ibercaja Small Caps, F.I.
Ibercaja Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	Ibercaja Tecnológico, F.I.
Ibercaja Futuro, F.I.	Ibercaja Utilities, F.I.
Ibercaja Gestión Garantizado 3, F.I.	Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 5, F.I.	Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 6, F.I.	Inversiones Fajero 2010, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 7, F.I.	Inversiones Lemures, S.A., S.I.C.A.V.
Ibercaja Gestión Garantizado 8, F.I.	Inversiones Los Azules, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja High Yield, F.I.	Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Horizonte, F.I.	JJ Cartera Activa, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Internacional, F.I.	Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Japón, F.I.	Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Latinoamérica, F.I.	Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I.	Turfan 2010, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I.	Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Objetivo 2015, F.I.	



CLASE 8.^a



OL0467300

El detalle por tipo de Institución de Inversión Colectiva gestionada y el importe del patrimonio administrado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	Patrimonio administrado por la Sociedad
Fondos de Renta Fija	3.321.778.640,37
Fondos de Renta Variable	458.514.067,33
Fondos Mixtos	271.851.567,84
Fondos Garantizados	348.925.290,58
Fondos Globales	286.420.054,59
Fondos Retorno absoluto	770.191.259,85
Sociedades de Inversión	71.046.140,69
Total	5.528.727.021,25

Ibercaja Banco, S.A. es propietaria, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del 99,80% del capital de la Sociedad. Ibercaja Banco, S.A. Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja) posee el 87,8% de las acciones de Ibercaja Banco, S.A. al 31 de diciembre de 2013.

Por ello, la Sociedad pertenece al Grupo Ibercaja (Nota 5), y las presentes Cuentas Anuales deben interpretarse en el contexto del Grupo en el que la Sociedad realiza sus operaciones y no como una sociedad independiente.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No han acontecido hechos relevantes durante el ejercicio 2013.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 25 de febrero de 2014, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013. En el Acta de formulación de cuentas anuales e informe de gestión se detalla la composición del mismo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Por tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2013 están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, si bien el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.



CLASE 8.^a



OL0467301

c) Deberes de lealtad de los administradores

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores o, en caso de administrador único, a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a la Sociedad por los Consejeros:

Administrador	Entidad	Cargo o función	Porcentaje de participación
D. Francisco Javier Palomar Gómez	Ibercaja Patrimonios, S.G.C., S.A.	Presidente del Consejo	NO
	Ibercaja Pensión, E.G.F.P., S.A.	Consejero	NO
	Ibercaja Mediación de Seguros, S.A.U.	Presidente del Consejo	NO
D. Enrique Arrufat Guerra	Ibercaja Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U.	Consejero	NO
	Ibercaja Pensión, E.G.F.P., S.A.	Consejero	NO
D. Jesús Barreiro Sanz	Ibercaja Pensión, E.G.F.P., S.A.	Presidente del Consejo	NO

Todas las sociedades mencionadas en las que desempeñan cargos los administradores de la Sociedad, exceptuando las S.I.C.A.V., forman parte del Grupo Ibercaja y por tanto no existen en modo alguno intereses contrapuestos en el ejercicio de sus funciones.



OL0467302

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

d) Plantilla

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2013 y 2012, así como al 31 de diciembre de 2013 y 2012, distribuido por categorías y sexos ha sido el siguiente:

	Plantilla media				Plantilla al 31 de diciembre			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Jefes	2	2	2	2	2	2	2	2
Auxiliares	3	3	13	12	3	3	13	12
Titulados	3	4	7	7	3	4	7	7
Técnicos en informática	3	3	1	1	3	3	1	1
	11	12	23	22	11	12	23	22

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2013 y 2012, así como al 31 de diciembre de 2013 y 2012, distribuido por departamentos y sexos ha sido el siguiente:

	Plantilla media				Plantilla al 31 de diciembre			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Dirección	2	2	2	2	2	2	2	2
Gestión	3	4	7	7	3	3	7	7
Administración	2	2	3	3	2	2	3	3
Control y riesgos	1	1	3	3	1	1	3	3
Otros	3	3	8	7	3	4	8	7
	11	12	23	22	11	12	23	22

Asimismo, la distribución por sexos de consejeros y personal directivo es la siguiente:

- consejeros: 83,34% hombres y 16,66% mujeres al 31 de diciembre de 2013 (83,34% hombres y 16,66% mujeres al 31 de diciembre de 2012).
- personal directivo: 50% hombres y 50% mujeres al 31 de diciembre de 2013 (50% hombres y 50% mujeres al 31 de diciembre de 2012).

e) Sucursales y representantes

La Sociedad no cuenta con sucursales o representantes y es Ibercaja Banco, S.A. quien se compromete a poner a disposición de la Sociedad sus canales de distribución para comercializar los F.I. constituidos conjuntamente con ésta, de manera que Ibercaja Banco, S.A. se obliga a ofrecer los citados Fondos a sus clientes, actuales o potenciales, a través de su red de oficinas y de los canales alternativos de comercialización que sean autorizados por la CNMV para cada uno de aquellos.

A su vez ni al cierre del ejercicio 2013 ni en ningún momento durante el mismo, el Banco ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.



CLASE 8.^a



0L0467303

f) Información referida al ejercicio anterior

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio anterior se presenta exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros de contabilidad de la Sociedad y se han formulado siguiendo los criterios establecidos en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, de sus resultados y de sus flujos de efectivo.

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, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2013.

c) Juicios y estimaciones

En estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 5, 6, 7 y 8) y
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 7 y 8).

Las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a la normativa vigente, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.



CLASE 8.^a



OL0467304

d) Cambios en los criterios y estimaciones contables

No se han producido cambios significativos en los criterios y estimaciones contables durante el ejercicio actual.

e) Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún suceso que las afecte de manera significativa.

3. Normas de registro y valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

I. Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

II. Disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OL0467305

III. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

IV. Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, u en los que todo el desembolso realizado por la Sociedad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la Sociedad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

V. Inversiones mantenidas al vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



0L0467306

Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.



CLASE 8.^a

ESTADO



OL0467307

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467308

Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.



CLASE 8.^a



0L0467309

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.



CLASE 8.^a



OL0467310

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

b) Pasivos financieros

I. Cartera de negociación

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

II. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. De acuerdo con lo establecido en los apartados 9 y 10 de la norma 26^a de la Circular 7/2008, los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467311

Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de pasivos financieros

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.



CLASE 8.^a



OL0467312

d) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (en euros):

	Activos		Pasivos	
	2013	2012	2013	2012
Libras esterlinas	139.542,51	88.264,21	-	-
Franco suizo	145.248,38	128.986,71	-	-
Total	284.790,89	217.250,92	-	-

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente (en euros):

	Activos		Pasivos	
	2013	2012	2013	2012
Activos financieros disponibles para la venta	284.790,89	217.250,92	-	-
Resto de activos	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	284.790,89	217.250,92	-	-

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.



CLASE 8.^a



OL0467313

- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

e) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

En el caso de los activos adjudicados, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones técnicas	10
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4



OL0467314

CLASE 8.^a

PATRIMONIO

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

f) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.



CLASE 8.^a



OL0467315

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.



CLASE 8.^a



OL0467316

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las entidades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

i) Gastos de personal: Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas.



CLASE 8.^a



OL0467317

Tal como se indica en la Nota 12, la Entidad pertenece a un Grupo Fiscal, cuya matriz es Ibercaja, de acuerdo con el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. De esta manera, en el cálculo del gasto por impuesto de las cuentas anuales individuales se han de tener en cuenta, además de lo indicado en el párrafo anterior, las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación de realizar algún pago a la Administración correspondiente y se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existe ningún importe contabilizado por estos conceptos.

4. Gestión del riesgo

a) Estructura de la Gestión del Riesgo. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad, principalmente a través de su cartera de inversión, están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Área de Control de la Sociedad, que identifica evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.



CLASE 8.^a



OL0467318

b) Exposición al Riesgo

1. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a fecha de balance.

Los activos e instrumentos financieros siempre son valorados al cambio de cierre del mercado o día hábil anterior a la fecha de referencia. Para ello, se toma el mercado más representativo por volumen de negociación del activo o instrumento en cuestión.

Los cambios de cierre se toman, siempre que sea posible, de fuentes externas de precios y obtenidas bien a través de sistemas de distribución de información de reconocido prestigio (Reuters/ Bloomberg), de mercados oficiales y mediante el cruce de información y cotizaciones obtenidas directamente de las correspondientes entidades de contrapartida.

Particularidades en la valoración de renta fija

En el caso de que no haya cambio o no resulte representativo, se recurre a los precios publicados por market-makers y entidades de contrapartida. Si aún así no existe cambio o éste no resulta representativo según los criterios señalados a continuación, se utilizará un sistema de valoración alternativo.

El precio obtenido según lo indicado en el punto anterior será validado para determinar su fiabilidad en términos de liquidez y de mercado. En el caso de que el anterior precio no se considere representativo de la evolución del mercado, se aplicará el sistema de valoración alternativo. A estos efectos, se considera que un precio no es representativo cuando se produce alguna de las siguientes circunstancias:

- No existe un contribuidor con precios ejecutables o representativos.
- La repetición reiterada de un mismo precio muestra una iliquidez del título o la no representatividad de ese precio.

El sistema de valoración alternativo consiste en valorar los activos mediante el descuento de sus flujos a los tipos de la curva de la divisa correspondiente, con vencimiento más cercano al plazo residual del título, añadiendo una prima o margen actual (spread) que sea representativo del grado de liquidez de los valores en cuestión, de las condiciones concretas de la emisión y de la solvencia del emisor y, en su caso, del riesgo país.



CLASE 8.^a



OL0467319

El spread se determina como el diferencial teórico de rentabilidad de la referencia que se desea valorar implícito en los precios cotizados por distintos contribuidores frente a la curva de Swap/Euribor/Otro título de deuda alternativo, según el caso, a la fecha de vencimiento de la emisión.

La Sociedad aplica un conjunto de medidas destinadas a la verificación de la bondad de los precios obtenidos:

- Para obtener la curva de cada divisa, así como los spreads para cada valor, o bien para validar dicha información una vez obtenida por la Sociedad Gestora, se podrán contratar los servicios de expertos externos.
- La Sociedad ha desarrollado una aplicación que ofrece una valoración alternativa de la renta fija (Valora), que en la actualidad se utiliza para contrastar los precios que ofrecen las diferentes contrapartidas.
- El Área de Control ha implantado una serie de controles, que sobre un muestreo diario de precios, permiten la detección de posibles precios que no son representativos de la evolución de mercado.

A continuación presentamos una tabla comparativa de los activos que constituyen la cartera de la Gestora, la cual incluye el valor razonable de esos activos comparado con su correspondiente coste:

CLASE DE ACTIVO	COSTE	VALOR RAZONABLE
Deuda entidades de crédito residentes	8.606.355,25	8.740.948,68
Deuda del Estado	40.334.637,25	42.138.311,09
IPF	11.000.000,00	11.160.977,29
Deuda otros sectores no residentes	3.551.190,15	3.706.182,72
Pagarés de entidades de crédito residentes	9.695,48	9.927,31
TOTAL	63.501.878,13	65.756.347,09

2. Riesgo de crédito

Se refiere a la pérdida que se puede producir por incumplimiento de alguna o todas las obligaciones de la contraparte. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros de deuda y mercado monetario, así como depósitos con bancos e instituciones financieras.



CLASE 8.^a



OL0467320

La medición y control de riesgo de crédito se concreta en los siguientes aspectos:

- Control del riesgo de Contraparte, atendiendo a la naturaleza de la contraparte, al rating de la misma y al plazo de la inversión.
- Control del riesgo de Emisor, que será realizado atendiendo a límites establecidos en cuanto a la concentración en una determinada Emisión, Emisor y Grupo económico en función de aspectos como el rating mínimo, el país, el plazo de la inversión o la naturaleza del emisor, en cuanto a que pueda ser clasificado como privado o público.

También se asignan limitaciones diferenciadas a aquellas emisiones que ofrezcan una garantía adicional a la del emisor.

- Control global del riesgo en función del rating, estableciendo unos porcentajes máximos de inversión por nivel de rating, sin diferenciar por emisor o contraparte.

La tabla que se muestra a continuación muestra las distintas categorías de activos financieros disponibles para la venta, clasificadas por Rating a fecha de balance:

CLASE 8.^a

OL0467321

2013											
Euros											
Rating											
%											
A	BBB+	BBB	BBB-	BB	BB-	B	CC	C	Total		
-	1.121.006,92	1.044.015,27	2.188.566,18	1.919.599,11	527.708,89	-	2.693.887,41	844.800,00	10.339.583,78	18,94%	
-	-	-	42.138.311,09	-	-	-	-	-	42.138.311,09	77,18%	
-	-	-	1.039.073,63	-	-	-	-	-	1.039.073,63	1,90%	
-	-	-	1.078.401,30	-	-	-	-	-	1.078.401,30	1,98%	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	1.121.006,92	1.044.015,27	2.188.566,18	46.175.385,13	527.708,89	-	2.693.887,41	844.800,00	54.595.369,80	100%	
Total											
% valores representativos deuda											
-	2,05%	1,91%	4,01%	84,58%	0,97%	-	4,93%	1,55%	100%		

2012											
Euros											
Rating											
%											
A	BBB+	BBB	BBB-	BB	BB-	B	CC	C	Total		
4.764.640,49	-	4.418.867,49	-	1.890.831,53	-	2.920.950,83	-	1.650.376,50	15.645.666,84	31,15%	
-	-	28.291.819,40	-	-	-	-	-	-	28.291.819,40	56,33%	
-	-	4.165.045,03	-	-	-	-	-	-	4.165.045,03	8,29%	
-	-	1.060.676,30	-	-	-	-	-	-	1.060.676,30	2,11%	
-	-	1.061.659,85	-	-	-	-	-	-	1.061.659,85	2,11%	
-	-	38.998.068,07	-	1.890.831,53	-	2.920.950,83	-	1.650.376,50	50.224.867,42	100%	
Total											
% valores representativos deuda											
9,49%	-	77,65%	-	3,75%	-	5,82%	-	3,29%	100%		



OL0467322

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Así como de las inversiones crediticias a fecha de balance:

2013

						Euros
	A	BBB-	BB	BB-	C	Rating
						%
Adquisición temporal de activos	-	500.940,55	-	-	-	4,30%
Depósitos a plazo	-	-	-	11.160.977,29	-	95,70%
Total	-	500.940,55	-	11.160.977,29	-	100%
%	-	4,30%	-	95,70%	-	100%

2012

						Euros
	A	BBB-	BB	BB-	C	Rating
						%
Adquisición temporal de activos	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo	-	-	8.175.947,58	-	-	100%
Total	-	-	8.175.947,58	-	-	100%
%	-	-	100%	-	-	100%

3. Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la inversión en instrumentos de deuda tanto pública como privada, depósitos a plazo constituidos en entidades financieras, así como de instrumentos del mercado monetario. Las emisiones a tipos de interés variable exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Las emisiones a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. La política de la Sociedad consiste en mantener un porcentaje mayoritario, igual o mayor al 60% de sus recursos en instrumentos sujetos a riesgo de tipos de interés frente a las inversiones en renta variable. Durante los ejercicios 2013 y 2012 todos los instrumentos financieros han estado denominados en euros a excepción de lo expuesto en la Nota 3 d).

La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica mediante el control de la duración, tanto de la cartera a nivel conjunto como de cada instrumento a nivel individual y el estudio de las diferentes curvas de tipos de interés (movimientos tanto direccionales como de pendiente y/o forma), analizando la influencia de estos movimientos en el valor de la cartera.



OL0467323

CLASE 8.^a

El cuadro siguiente muestra el perfil de sensibilidad de la cartera de inversiones de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. al riesgo de tipos de interés al 31 de diciembre de 2013 y 2012, indicando el valor efectivo de aquellos instrumentos financieros afectados por este riesgo, los cuales están clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés o de vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo:

2013	Plazos en años hasta la revisión del tipo de interés, efectivo o de vencimiento						Euros	
	Menos de 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 3	Entre 3 y 4	Entre 4 y 5	Más de 5	Total	%
Activos financieros con tipo de interés fijo	6.996.122,95	11.121.230,08	13.029.040,14	10.719.296,40	8.424.336,99	1.028.803,42	51.318.829,98	93,14%
Activos financieros con tipo de interés variable	-	-	3.777.480,37	-	-	-	3.777.480,37	6,86%
Total	6.996.122,95	11.121.230,08	16.806.520,51	10.719.296,40	8.424.336,99	1.028.803,42	55.096.310,35	100%
	12,70%	20,18%	30,50%	19,46%	15,29%	1,87%	100%	

2012	Plazos en años hasta la revisión del tipo de interés, efectivo o de vencimiento						Euros	
	Menos de 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 3	Entre 3 y 4	Entre 4 y 5	Más de 5	Total	%
Activos financieros con tipo de interés fijo	18.070.664,56	17.087.391,71	11.098.219,11	5.440.948,06	1.914.310,58	-	53.611.534,02	91,80%
Activos financieros con tipo de interés variable	-	-	-	4.789.280,98	-	-	4.789.280,98	8,20%
Total	18.070.664,56	17.087.391,71	11.098.219,11	10.230.229,04	1.914.310,58	-	58.400.815,00	100%
	30,94%	29,26%	19,00%	17,52%	3,28%	-	100%	

4. Otros riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad, a través de su cartera de inversión, opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en concreto, la Libra Esterlina y el Franco Suizo. El riesgo de tipo de cambio surge de la sensibilidad de los precios de los activos financieros a las variaciones en los tipos de cambio de mercado.



CLASE 8.^a



OL0467324

La Sociedad posee varias inversiones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de divisa. Estas inversiones, materializadas en acciones de compañías de alta liquidez y elevada capitalización bursátil, representan un porcentaje minoritario de la cartera de inversión de la Sociedad.

La devaluación /revaluación de las divisas a la que está expuesta la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, tiene un efecto poco significativo en su resultado ya que el peso de estos valores es inferior al 1% de sus recursos propios.

Riesgo de precio

La Sociedad está expuesta al riesgo de precio debido a las inversiones mantenidas en su cartera y valoradas a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El riesgo de precio también puede entenderse como la volatilidad a la que están sujetos los precios de las acciones, posibles cambios en la relación entre los precios de las diferentes acciones y cambios en el diferencial de rentabilidad entre acciones y bonos.

Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en valores cotizados de capital, la Sociedad diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

Las inversiones de la Sociedad en este tipo de títulos son inversiones negociadas en mercados organizados de países pertenecientes a la OCDE.

5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se deriva de los desfases temporales de los flujos de caja. La gestión y control de la liquidez realizada por la Sociedad asegura que en todo momento se disponga de los recursos líquidos suficientes para cumplir con los compromisos de pago.

Un tipo particular de riesgo de liquidez, es el denominado riesgo de liquidez de mercado, que está asociado a la gestión de la cartera de inversión de la Sociedad y que se define como el riesgo de que la Gestora no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado y en el coste de la operación.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467325

El riesgo de liquidez está en función de la concentración en ciertos productos o divisas y de la inestabilidad de los mercados. El riesgo se evalúa considerando la relación entre los diferentes mercados, la profundidad de cada mercado (por ejemplo, la posesión de un producto cuya cotización no sea frecuente puede producir dificultades en su realización), el plazo de los productos no vencidos y otros factores. También se asocia, con la posibilidad de que una operación de gran volumen en un instrumento particular pueda tener un efecto imprevisible en el precio de mercado del instrumento. El riesgo de liquidez se cuantifica ajustando las medidas de riesgo para que reflejen la cantidad de tiempo necesario para deshacer una determinada posición. Este ajuste se conoce como factor de liquidez.

Un fenómeno relacionado, es el riesgo de una disminución repentina e inesperada de la liquidez, incluso en mercados habitualmente líquidos, debido a movimientos importantes de precio o saltos en la volatilidad.

Para minimizar este riesgo, la toma de decisiones de inversión de la cartera se basa en una diversificación óptima de la misma, manteniendo un porcentaje significativo en instrumentos financieros de alta liquidez como deuda pública o depósitos a plazo en entidades financieras que puedan hacerse líquidos en todo momento.

La Sociedad realiza un seguimiento continuo de las previsiones de la reserva de tesorería en función de los flujos de efectivo esperados:



CLASE 8.^a



OL0467326

2013

	A la vista	Menos de 1	Entre 1 y 3	Entre 3 y 6	Entre 6 y 12	Más de 12	Euros		%
							Total	Total	
Deuda del Estado	-	-	-	-	4.097.460,27	38.040.850,82	42.138.311,09	42.138.311,09	62,10%
Deuda Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	-	1.039.073,63	-	1.039.073,63	1.039.073,63	1,53%
Letras del Tesoro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición Temporal de Activos	-	500.940,55	-	-	-	-	500.940,55	500.940,55	0,74%
Otras Corporaciones Públicas	-	-	-	-	-	1.078.401,30	1.078.401,30	1.078.401,30	1,59%
Instrumentos de Renta Fija cotizados	-	999,87	1.997,76	832.920,71	522.730,16	8.980.935,28	10.339.583,78	10.339.583,78	15,24%
Tesorería y Depósitos plazo	1.595.240,23	3.059.273,51	1.019.332,24	1.530.293,79	5.552.077,75	-	12.756.217,52	12.756.217,52	18,80%
Total	1.595.240,23	3.561.213,93	1.021.330,00	2.363.214,50	11.211.341,81	48.100.187,40	67.852.527,87	67.852.527,87	100%
%	2,35%	5,25%	1,51%	3,48%	16,52%	70,89%	100%	100%	

2012

	A la vista	Menos de 1	Entre 1 y 3	Entre 3 y 6	Entre 6 y 12	Más de 12	Euros		%
							Total	Total	
Deuda del Estado	-	-	-	-	-	19.503.544,40	19.503.544,40	19.503.544,40	32,45%
Deuda Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	1.029.761,64	-	3.135.283,39	4.165.045,03	4.165.045,03	6,93%
Letras del Tesoro	-	-	-	-	4.907.275,00	3.881.000,00	8.788.275,00	8.788.275,00	14,62%
Otras Corporaciones Públicas	-	-	-	-	-	1.060.676,30	1.060.676,30	1.060.676,30	1,76%
Instrumentos de Renta Fija cotizados	-	22.972,94	2.904.046,20	989,47	-	12.749.646,35	15.677.654,96	15.677.654,96	26,08%
Tesorería y Depósitos plazo	1.711.112,52	7.160.287,03	1.015.660,55	-	1.029.671,73	-	10.916.731,83	10.916.731,83	18,16%
Total	1.711.112,52	7.183.259,97	3.919.706,75	1.030.751,11	5.936.946,73	40.330.150,44	60.111.927,52	60.111.927,52	100%
%	2,85%	11,95%	6,52%	1,71%	9,88%	67,09%	100%	100%	



CLASE 8.^a



OL0467327

6. Riesgo operacional

El riesgo operacional representa el riesgo que surge como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados relacionados con la infraestructura operativa interna y externa.

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de la implantación que ha realizado Ibercaja Banco, S.A. de:

- Un mapa de riesgos y controles operacionales a nivel de Grupo Financiero.
- La adaptación a los requerimientos cualitativos del Método Estándar de Riesgo Operacional.

Este mapa de riesgos ha permitido a la Sociedad:

- La identificación de los principales riesgos operacionales, actuales y potenciales, a los que está expuesta la Sociedad, así como la aplicación de los controles existentes para mitigarlos.
- El establecimiento de una metodología de medición que ha permitido priorizar dichos riesgos en función de su impacto.
- La evaluación de la eficacia de las medidas reductoras de riesgo, identificando potenciales vulnerabilidades de control.
- La definición de planes de acción, para avanzar en la mitigación de los riesgos operacionales previamente identificados.

5. Gestión del capital, Patrimonio neto y propuesta de distribución de resultados

5.1. Gestión del capital

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. pertenece al Grupo Ibercaja, con el cual consolida el resultado contable y sus Recursos Propios entran en el cómputo global del Grupo.

La Sociedad, como Sociedad Gestora de IIC, debe mantener unos Recursos Propios mínimos, que al 31 de diciembre de 2013 se han cifrado en 3.300.860,51 euros, lo cual supone un exceso de 44.220.563,54 euros sobre el límite legal establecido según la actividad de la Sociedad.

La estrategia de Gestión de los Recursos Propios de la Sociedad, está orientada a conseguir unos resultados acordes a los tipos de interés a corto plazo vigentes en cada momento, manteniendo un nivel bajo de riesgo y respetando las limitaciones legales establecidas.



OL0467328

CLASE 8.^a

Esto se instrumenta en una cartera de valores Mixta: las inversiones en Renta Variable se realizan en valores de gran solvencia y buena rentabilidad por dividendos, diferenciadas por sectores y sin existir concentración en ningún valor determinado. Respecto a las inversiones en Renta Fija, están siempre diversificadas en los diferentes grupos y dentro de éstos en distintos emisores, pertenecientes todos ellos a la calidad crediticia de "Investment Grade". La cartera se completa con depósitos en Entidades Financieras y operaciones Repo de Deuda Pública.

La suma de las inversiones en Renta Variable se mantiene inferior al 40% de los Recursos Propios.

La duración de las inversiones en Renta Fija se sitúa en torno a un año y medio.

5.2. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios es el siguiente:

	Reservas					Euros
	Capital social	Legal	Voluntaria	Resultados ejercicio	Total	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 2012	2.704.950,00	540.990,00	43.597.271,48	18.827.494,78	65.670.706,26	-
Distribución del resultado del ejercicio 2011	-	-	427.494,78	(18.827.494,78)	(18.400.000,00)	18.400.000,00
Beneficios del ejercicio 2012	-	-	-	17.750.717,79	17.750.717,79	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.704.950,00	540.990,00	44.024.766,26	17.750.717,79	65.021.424,05	-
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	-	250.717,79	(17.750.717,79)	(17.500.000,00)	17.500.000,00
Beneficios del ejercicio 2013	-	-	-	19.825.350,42	19.825.350,42	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.704.950,00	540.990,00	44.275.484,05	19.825.350,42	67.346.774,47	-

El capital social está representado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por 45.000 acciones nominativas de 60,11 euros de valor nominal cada una, suscritas y totalmente desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 Ibercaja Banco, S.A., posee el 99,8% de las acciones de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OL0467329

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, la Reserva Legal se dota destinando una cifra igual al 10% del beneficio de cada ejercicio hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras su importe no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para ese fin.

De acuerdo con el artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 del 13 de julio de 2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, las sociedades gestoras tendrán unos recursos propios mínimos.

La Sociedad cumplía adecuadamente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con los requisitos de recursos propios mínimos.

Los recursos propios tal como han sido determinados anteriormente, según la normativa en vigor, deberán estar invertidos, al menos en un 60%, en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003. El 40% restante podrá estar invertido, además de en los valores mencionados, en cualquier otro activo adecuado al cumplimiento del fin social.

La Sociedad cumplía adecuadamente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con los requisitos de inversión de sus recursos propios.

La distribución del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas y la distribución del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Distribución	Euros	
	2013	2012
Reservas voluntarias	225.350,42	250.717,79
Dividendo	19.600.000,00	17.500.000,00
	19.825.350,42	17.750.717,79

5.3. Ajustes por valoración

Este epígrafe del balance recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del correspondiente efecto impositivo, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de los mismos.



CLASE 8.^a



OL0467330

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

	Euros	
	2013	2012
Plusvalías/(Minusvalías) de renta variable cotizada	2.964.923,92	2.313.002,38
Plusvalías/(Minusvalías) de renta fija cotizada	622.352,17	(1.601.227,95)
	3.587.276,09	711.774,43

6. Activos financieros disponibles para la venta

6.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2013 y 2012, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

Por áreas geográficas	Euros	
	2013	2012
España	61.582.022,36	59.438.966,54
Resto de países de la Unión Europea	2.793.330,92	2.184.761,81
Resto de Europa	145.248,38	128.986,71
Resto del mundo	-	-
Total importe bruto	64.520.601,66	61.752.715,06
(Pérdidas por deterioro)	-	-
Total importe neto	64.520.601,66	61.752.715,06



CLASE 8.^a



OL0467331

Por tipos de instrumentos	Euros	
	2013	2012
Valores representativos de deuda:	54.595.369,80	50.224.867,42
Deuda Pública del Estado	42.138.311,09	28.291.819,40
Letras del Tesoro	-	8.788.275,00
Obligaciones y bonos del Estado	42.138.311,09	19.503.544,40
Emitidos por entidades financieras	10.339.583,78	15.645.666,84
Otros valores de renta fija	2.117.474,93	6.287.381,18
Otros instrumentos de capital:	9.925.231,86	11.527.847,64
Acciones de sociedades españolas cotizadas	6.606.127,52	6.979.243,22
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	624,00	547,00
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	2.699.786,34	2.095.794,87
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	618.694,00	2.452.262,55
Total importe bruto	64.520.601,66	61.752.715,06
(Pérdidas por deterioro)	-	-
Total importe neto	64.520.601,66	61.752.715,06

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía contratados pagarés con Ibercaja Banco, S.A. por importe de 9.927,31 euros (57.703,73 euros al 31 de diciembre de 2012).

El valor en libros registrado en el cuadro anterior representa el nivel de exposición máximo al riesgo de crédito en relación con los instrumentos financieros en él incluidos.

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2013 ha sido de 2,28% (3,46% durante el ejercicio 2012).

La Sociedad, ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 ni durante el ejercicio 2013 y 2012, tiene o ha tenido activos financieros cedidos o aceptados en garantía.

6.2. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos no vencidos deteriorados ni existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.

6.3. Cobertura del riesgo de crédito y otros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda.



CLASE 8.^a



OL0467332

7. Inversiones crediticias

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Depósitos a la vista	1.595.240,23	1.711.112,52
Adquisiciones temporales de activos	500.940,55	-
Intereses de las adquisiciones temporales de activos	-	-
Imposiciones a plazo fijo	11.000.000,00	8.000.000,00
Intereses de las imposiciones a plazo fijo	160.977,29	175.947,58
Comisiones a cobrar por gestión de las Instituciones de Inversión colectiva	5.536.699,14	4.529.270,40
Serv. Gestión Carteras PP Ib. Gestión	231.251,28	209.583,60
Crédito a intermediarios financieros	19.025.108,49	14.625.914,10
Crédito a particulares	106.987,41	89.085,09
Otros activos financieros	55.002,64	84.694,84
	19.187.098,54	14.799.694,03

El saldo recogido en el epígrafe de bancos corresponde a cuentas corrientes de libre disposición y mantenidas por la Sociedad con Ibercaja Banco, S.A.

La remuneración media de la cuenta corriente durante el 2013 ha oscilado entre el 0,75% y el 1% (entre el 1% y el 0,75% durante el 2012).



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467333

El detalle de las imposiciones a plazo fijo al 31 de diciembre de 2013 mantenidas por la Sociedad con Ibercaja Banco, S.A. es el siguiente:

Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Nominal
14/02/2014	2,13%	500.000,00
18/11/2014	1,30%	2.000.000,00
30/12/2014	1,42%	1.000.000,00
18/06/2014	2,46%	500.000,00
21/04/2014	2,28%	500.000,00
19/05/2014	2,31%	500.000,00
18/07/2014	2,45%	500.000,00
08/08/2014	2,38%	1.000.000,00
02/01/2014	2,12%	3.000.000,00
08/09/2014	2,38%	1.000.000,00
18/03/2014	2,31%	500.000,00
		<u>11.000.000,00</u>

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2013 ha sido del 2% (2,38% durante el ejercicio 2012).



CLASE 8.^a



OL0467334

Los importes de Comisiones a cobrar por gestión de las Instituciones de Inversión colectiva corresponden a la comisión pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 que la Sociedad percibe como remuneración de sus servicios de gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

	Euros	
	2013	2012
Boina Americana, S.I.C.A.V., S.A.	17.493,08	10.893,45
Dedicated to Investment 2010, S.I.C.A.V., S.A.	12.695,30	6.972,28
Duma 2013 Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	2.249,93	-
Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I.	474.046,27	513.236,22
Ibercaja Ahorro, F.I.	141.763,54	137.005,43
Ibercaja Alpha, F.I.	287.524,27	253.345,73
Ibercaja Bolsa Europa, F.I.	128.536,03	66.270,22
Ibercaja Bolsa Garantizado, F.I.	19.249,91	19.484,05
Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.	16.828,64	14.513,30
Ibercaja Bolsa USA, F.I.	33.716,66	31.168,85
Ibercaja Bolsa, F.I.	102.422,92	76.036,29
Ibercaja BP Acciones Europa, F.I.	6.908,08	6.982,30
Ibercaja BP Global Bonds, F.I.	82.312,24	44.743,40
Ibercaja BP High Yield 2015 - 2, F.I.	24.971,70	15.197,08
Ibercaja BP High Yield 2015, F.I.	13.860,21	12.988,86
Ibercaja BP Renta Fija, F.I.	175.250,18	64.257,37
Ibercaja BP Selección Global, F.I.	146.772,02	114.123,01
Ibercaja Capital Europa, F.I.	25.051,91	19.373,60
Ibercaja Capital Garantizado, F.I.	60.268,83	-
Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.	29.815,00	-
Ibercaja Capital, F.I.	53.938,40	50.891,13
Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I.	12.156,08	-
Ibercaja Conservador, F.I.	9.184,57	9.401,13
Ibercaja Crecimiento Dinámico, F.I.	129.774,87	125.714,00
Ibercaja Din, F.I.	857.476,97	672.211,34
Ibercaja Dividendo, F.I.	112.387,28	66.255,86
Ibercaja Dólar, F.I.	37.861,33	27.302,80
Ibercaja Emergentes, F.I.	33.049,22	43.306,02
Ibercaja Europa Garantizado, F.I.	24.876,73	-
Ibercaja Financiero, F.I.	19.566,75	11.518,00
Ibercaja Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	119.752,63	115.553,86
Ibercaja Futuro, F.I.	65.083,64	49.956,38
Ibercaja Gestión Garantizado 3, F.I.	49.613,97	25.591,43
Ibercaja Gestión Garantizado 4, F.I.	-	25.746,76
Ibercaja Gestión Garantizado 5, F.I.	37.392,61	38.998,16
Ibercaja Gestión Garantizado 6, F.I.	39.996,22	40.956,14
Ibercaja Gestión Garantizado 7, F.I.	33.611,14	36.387,53
Ibercaja Gestión Garantizado 8, F.I.	16.332,88	15.553,78
Ibercaja High Yield, F.I.	79.366,55	84.297,73
Ibercaja Horizonte, F.I.	42.584,26	31.936,65
Ibercaja Index 4, F.I.	-	44.431,41
Ibercaja Internacional, F.I.	10.288,33	13.341,04
Ibercaja Japón, F.I.	42.060,83	17.403,28
Ibercaja Latinoamérica, F.I.	5.850,68	12.062,89
Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I.	283.849,17	218.374,96
Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I.	14.379,87	14.090,04
Ibercaja Objetivo 2015, F.I.	41.217,50	39.845,59
Ibercaja Objetivo 2016, F.I.	20.128,04	19.341,10
Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I.	150.612,75	29.270,69
Ibercaja Patrimonio Dinámico, F.I.	308.904,11	280.768,52
Ibercaja Petroquímico, F.I.	46.153,55	19.857,21



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467335

	Euros	
	2013	2012
Ibercaja Plus, F.I.	89.197,94	60.715,74
Ibercaja Premier, F.I.	22.784,14	21.934,64
Ibercaja Renta Europa, F.I.	44.265,04	42.505,60
Ibercaja Renta Fija 2013, F.I.	-	20.207,40
Ibercaja Renta Fija 2014, F.I.	81.946,22	80.802,77
Ibercaja Renta Fija 2014 - 2, F.I.	45.667,78	45.197,46
Ibercaja Renta Fija 2014 - 3, F.I.	31.602,22	31.627,31
Ibercaja Renta Fija 2015 - 2, F.I.	36.803,19	36.061,34
Ibercaja Renta Fija 2015, F.I.	41.685,77	40.300,12
Ibercaja Renta Fija 2016 - , F.I.	24.334,51	-
Ibercaja Renta Fija 2016, F.I.	31.404,04	18.014,37
Ibercaja Renta Fija 2017, F.I.	1.683,46	-
Ibercaja Renta Internacional, F.I.	5.295,61	6.619,99
Ibercaja Renta Plus, F.I.	17.114,67	16.661,99
Ibercaja Renta, F.I.	55.695,12	56.508,20
Ibercaja RF 1 año - 1, FI	16.331,75	21.121,80
Ibercaja RF 1 año - 2, F.I.	13.327,39	21.444,93
Ibercaja RF 1 año - 3, F.I.	71.110,49	127.509,62
Ibercaja RF 1 año - 4, F.I.	62.660,13	92.730,61
Ibercaja RF 1 año - 5, F.I.	35.699,69	57.533,85
Ibercaja Sanidad, F.I.	26.194,08	10.782,63
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.	17.015,63	8.042,14
Ibercaja Selección Bolsa, F.I.	736,09	426,36
Ibercaja Selección Capital, F.I.	899,87	232,44
Ibercaja Selección Renta Fija, F.I.	6.195,11	1.484,52
Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.	2.730,38	967,94
Ibercaja Small Caps, F.I.	20.161,95	9.575,34
Ibercaja Tecnológico, F.I.	12.253,76	7.404,46
Ibercaja Utilities, F.I.	20.996,10	27.622,74
Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.	22.134,60	6.139,26
Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	80.896,95	18.927,96
Inversiones Fajero 2010, S.I.C.A.V., S.A.	1.139,09	1.088,17
Inversiones Lemures, S.A., S.I.C.A.V.	12.481,65	6.216,59
Inversiones Los Azules, S.I.C.A.V., S.A.	23.321,39	4.642,88
Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.	17.392,79	3.697,77
JJ Cartera Activa, S.I.C.A.V., S.A.	13.273,25	9.384,26
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.	2.014,44	6.613,00
Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.	1.552,81	1.410,90
Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.	2.963,02	3.118,69
Turfan 2010, S.I.C.A.V., S.A.	7.981,97	1.356,26
Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1.449,84	5.966,28
WEI-JI 2009, S.I.C.A.V., S.A.	15.117,56	9.715,20
	5.536.699,14	4.529.270,40



OL0467336

CLASE 8.^a

Esta comisión, que se estima sobre el patrimonio diario de las mencionadas Instituciones, ha oscilado entre el 0,25% y el 2,25% en 2013 y 2012.

Los ingresos percibidos en el ejercicio 2013 por la Sociedad por este concepto ascienden a 56.242.963,86 euros (50.821.533,36 euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 15).

8. Activo material

La composición del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
De uso propio:	69.023,43	87.774,92
Equipos informáticos y sus instalaciones	19.343,45	21.163,63
Mobiliario, vehículos y restos de instalaciones	49.679,98	66.611,29
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
	69.023,43	87.774,92

A continuación se presenta un detalle del movimiento de las distintas partidas del activo material en el ejercicio 2013 y 2012:

	Al 31 de diciembre de 2012	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2013
Coste				
Instalaciones técnicas	30.157,83	-	-	30.157,83
Mobiliario y enseres	145.327,57	4.105,53	(21.155,93)	128.277,17
Equipos proceso información	62.499,92	4.369,59	(26.185,13)	40.684,38
	237.985,32	8.475,12	(47.341,06)	199.119,38
Amortización acumulada				
Instalaciones técnicas	(15.894,40)	(3.195,48)	-	(19.089,88)
Mobiliario y enseres	(97.973,68)	(12.847,39)	21.155,93	(89.665,14)
Equipos información	(36.342,32)	(11.183,74)	26.185,13	(21.340,93)
	(150.210,40)	(27.226,61)	47.341,06	(130.095,95)
Neto	87.774,92			69.023,43

CLASE 8.^a



OL0467337

	Al 31 de diciembre de 2011	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2012
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas	27.683,96	2.473,87	-	30.157,83
Mobiliario y enseres	207.722,00	925,17	(63.319,60)	145.327,57
Equipos proceso información	65.390,55	10.917,19	(13.807,82)	62.499,92
	300.796,51	14.316,23	(77.127,42)	237.985,32
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas	(12.867,96)	(3.026,44)	-	(15.894,40)
Mobiliario y enseres	(141.404,22)	(14.895,09)	58.325,63	(97.973,68)
Equipos información	(39.897,28)	(15.246,97)	18.801,93	(36.342,32)
	(194.169,46)	(33.168,50)	77.127,56	(150.210,40)
Neto	106.627,05			87.774,92

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen bienes en los registros contables totalmente amortizados y que todavía estén en uso.

No existen activos que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni que se hayan retirado de su uso y que no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta. Asimismo no se han recibido durante el ejercicio 2013 y 2012 indemnizaciones de terceros por deterioro de activos, no existiendo indemnizaciones a recibir al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

No existen compromisos significativos de adquisición de activo material de uso propio ni restricciones a su titularidad al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

9. Activo intangible

A continuación se presenta un detalle del movimiento de las distintas partidas del activo intangible en el ejercicio 2013 y 2012:

	Al 31 de diciembre de 2012	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2013
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	93.632,58	-	-	93.632,58
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	(74.607,87)	(8.537,46)	-	(83.145,33)
Neto	19.024,71			10.487,25



CLASE 8.^a



OL0467338

	Al 31 de diciembre de 2011	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2012
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	88.676,58	4.956,00	-	93.632,58
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	(51.509,46)	(23.098,41)	-	(74.607,87)
<u>Neto</u>	<u>37.167,12</u>			<u>19.024,71</u>

El valor bruto de los elementos del activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2013 asciende a un importe de 68.144,58 euros. Al 31 de diciembre de 2012 no existían bienes en los registros contables totalmente amortizados y que todavía estuvieran en uso.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos intangibles que tengan vida útil indefinida.

10. Pasivos financieros a coste amortizado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen pasivos financieros a coste amortizado.

11. Resto de pasivos

A continuación se presenta un desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	Euros 2012
Comisiones de garantía	956.794,21	1.112.752,72
Comisiones por servicio de comercialización de IIC's	7.012.816,07	5.971.169,92
Remuneraciones pendientes de pago	381.341,23	342.900,75
Deudas con empresas del grupo por efecto impositivo	1.833.385,57	1.550.626,02
Otros	557.230,95	613.953,89
	<u>10.741.568,03</u>	<u>9.591.403,30</u>



OL0467339

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad, a continuación se ofrece la siguiente información sobre los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores durante los ejercicios 2013 y 2012:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2013		2012	
	Euros	%	Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	27.937.059,06	99,55%	26.908.480,20	99,58%
Resto	124.935,01	0,45%	112.609,01	0,42%
Total pagos del ejercicio	28.061.994,07	100%	27.021.089,21	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días) *	10		41	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

*El límite legal fue de 75 días para 2012 y de 60 días para 2013.

12. Situación fiscal

A continuación se presenta un desglose de los pasivos fiscales corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Impuesto sobre Sociedades a pagar	-	-
Retenciones a cuenta	56.751,77	50.784,01
Retenciones reembolsos de fondos	963.135,21	1.276.659,13
Retenciones por pago de dividendos	-	-
Otros	437,91	45,78
Pasivos fiscales corrientes	1.020.324,89	1.327.488,92

Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tiene abiertas a inspección las declaraciones correspondientes a los últimos cuatro ejercicios, para todos los impuestos a los que se halla sujeta.



CLASE 8.ª



OL0467340

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

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio 2013 y 2012 con la correspondiente base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable (Beneficios)	19.825.350,42	17.750.717,79
Impuesto sobre Sociedades	8.416.763,73	7.520.142,06
Diferencias permanentes	(3.925,63)	24.981,07
Resultado contable ajustado	28.238.188,52	25.295.840,92
Diferencias temporales	23.771,54	380.774,43
Base imponible	28.261.960,06	25.676.615,35

El detalle del importe de la cuota líquida resultante de aplicar el tipo impositivo del 30% en el ejercicio 2013 y 2012 a la base imponible y de las disminuciones practicadas a la misma en estos ejercicios es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Cuotas íntegras del Impuesto sobre Sociedades	8.478.588,01	7.702.984,61
Deducciones y bonificaciones	-	(68.610,23)
	8.478.588,01	7.634.374,38

Adicionalmente, se han soportado retenciones y se han realizado pagos a cuenta de dicho impuesto por importe de 6.645.202,44 euros (6.083.748,37 euros al 31 de diciembre de 2012).

Con efecto desde el 1 de enero de 2012, la Sociedad tributa por el régimen especial de consolidación fiscal, regulado en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, integrándose en el Grupo Fiscal 579/11, del que es entidad dependiente siendo la entidad dominante Caja de Ahorros y Monte Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja.



CLASE 8.^a



OL0467341

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Caja de Ahorros y Monte Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja como entidad dominante y a todas las sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa mencionada, dentro de las que se incluye Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

La entidad dominante presenta la declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades, pero Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. presenta la declaración individual de acuerdo con las normas fiscales aplicables.

La Sociedad ha registrado en el epígrafe 'Resto de pasivos' el saldo estimado a pagar por la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2013, por importe de 1.833.385,57 euros (1.550.626,02 euros al 31 de diciembre de 2012), una vez deducidas las retenciones practicadas y los pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio. Dicho importe será liquidado por Caja de Ahorros y Monte Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja, como entidad dominante del Grupo Fiscal Consolidado.

En el ejercicio 2013 han surgido determinadas deducciones, devengadas pero no aplicadas como consecuencia de la consolidación fiscal, que quedan recogidas en el epígrafe "Activos Fiscales Diferidos" pendientes de aplicar en ejercicios futuros, por importe de 56.471,78 euros.

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España en los ejercicios 2013 y 2012 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del Impuesto sobre Sociedades. El saldo y el movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en los balances al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	Activos fiscales diferidos	Pasivos fiscales diferidos
Saldo al 31 de diciembre de 2011	695.642,14	857.137,06
Regularización del ejercicio anterior	-	-
Generado en el ejercicio	369.366,98	-
Aplicado en el ejercicio	(695.642,14)	(428.615,07)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	369.366,98	428.521,99
Regularización del ejercicio anterior	71.941,41	18.899,24
Generado en el ejercicio	310.477,09	1.555.273,90
Aplicado en el ejercicio	(352.479,80)	(428.521,99)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	399.305,68	1.574.173,14



CLASE 8.^a



OL0467342

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

13. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Depósitos en Entidades de crédito	237.575,68	276.159,50
Valores representativos de deuda	1.726.348,21	1.821.342,40
Adquisición temporal de activos	1.345,88	2.841,83
	<u>1.965.269,77</u>	<u>2.100.343,73</u>

Asimismo, a continuación se presenta un desglose de los importes registrados en este epígrafe, clasificados atendiendo a la cartera de instrumentos financieros que los han originado:

	Euros	
	2013	2012
Tesorería	38.466,96	69.464,82
Activos financieros disponibles para la venta	1.726.348,21	1.821.342,40
Inversión crediticia	200.454,60	209.536,51
	<u>1.965.269,77</u>	<u>2.100.343,73</u>

14. Rendimientos de instrumentos de capital

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de instrumentos de capital y otras acciones, clasificados en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta, que ascienden a 444.481,75 euros al 31 de diciembre de 2013 (478.330,69 euros al 31 de diciembre de 2012).



CLASE 8.^a



OL0467343

15. Comisiones percibidas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Comisiones de gestión:		
Boina Americana, S.I.C.A.V., S.A.	38.508,45	32.652,32
Dedicated to Investment 2010, S.I.C.A.V., S.A.	30.140,31	24.312,47
Duma 2013 Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	7.392,00	-
Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I.	5.755.812,61	6.397.009,61
Ibercaja Ahorro, F.I.	1.642.115,89	1.665.617,00
Ibercaja Alpha, F.I.	3.066.110,14	3.497.842,06
Ibercaja Bolsa Europa, F.I.	1.118.611,99	819.483,12
Ibercaja Bolsa Garantizado, F.I.	228.474,13	231.390,66
Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.	193.552,89	169.548,44
Ibercaja Bolsa USA, F.I.	397.648,17	445.718,81
Ibercaja Bolsa, F.I.	1.095.807,92	894.593,75
Ibercaja BP Acciones Europa, F.I.	83.062,69	82.805,52
Ibercaja BP Global Bonds, F.I.	763.336,98	489.996,82
Ibercaja BP High Yield 2015 -2, FI	321.505,12	24.428,99
Ibercaja BP High Yield 2015, FI	159.435,19	73.423,58
Ibercaja BP Renta Fija, F.I.	1.457.190,95	656.573,84
Ibercaja BP Selección Global, F.I.	1.780.692,74	1.084.511,02
Ibercaja Capital Europa, F.I.	255.590,10	226.966,32
Ibercaja Capital Garantizado, F.I.	207.605,49	-
Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.	37.767,38	-
Ibercaja Capital, F.I.	606.137,63	596.046,29
Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I.	84.721,88	-
Ibercaja Conservador, F.I.	112.458,43	173.913,23
Ibercaja Crecimiento Dinámico, F.I.	1.466.239,61	1.690.436,90
Ibercaja Din, F.I.	9.381.265,15	8.140.387,97
Ibercaja Dividendo, F.I.	962.028,42	761.600,82
Ibercaja Dólar, F.I.	261.688,37	237.929,77
Ibercaja Emergentes, F.I.	623.676,66	503.943,53
Ibercaja Europa Garantizado, F.I.	159.182,73	-
Ibercaja Financiero, F.I.	238.473,01	144.677,15
Ibercaja Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	1.416.900,00	1.385.388,48
Ibercaja Futuro, F.I.	661.848,23	681.431,49
Ibercaja Gestión Garantizado 3, F.I.	442.073,31	302.842,60
Ibercaja Gestión Garantizado 4, F.I.	180.589,74	309.409,72
Ibercaja Gestión Garantizado 5, F.I.	448.887,56	467.879,48
Ibercaja Gestión Garantizado 6, F.I.	478.531,55	488.495,84
Ibercaja Gestión Garantizado 7, F.I.	402.919,75	433.392,12
Ibercaja Gestión Garantizado 8, F.I.	188.595,07	184.683,76
Ibercaja Gestión Garantizado, F.I.	-	39.370,25
Ibercaja H2O & Renovables, F.I.	-	31.312,72
Ibercaja High Yield, F.I.	915.578,79	1.028.510,84
Ibercaja Horizonte, F.I.	421.895,75	387.614,33
Ibercaja Index 4, F.I.	317.698,78	529.613,82



CLASE 8.^a

2013 2012



OL0467344

	Euros	
	2013	2012
Ibercaja Internacional, F.I.	136.645,25	172.310,94
Ibercaja Japón, F.I.	325.639,60	221.509,04
Ibercaja Latinoamérica, F.I.	106.853,52	181.751,92
Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I.	926.975,94	726.580,79
Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I.	164.155,03	212.555,32
Ibercaja Objetivo 2015, FI	480.384,30	501.635,88
Ibercaja Objetivo 2016, FI	237.571,57	103.253,33
Ibercaja Oportunidad Renta Fija, FI	1.064.718,79	354.040,34
Ibercaja Patrimonio Dinámico, F.I.	3.485.516,73	3.457.986,78
Ibercaja Petroquímico, F.I.	282.415,11	238.111,18
Ibercaja Plus, F.I.	905.557,69	725.391,33
Ibercaja Premier, F.I.	265.473,14	248.250,13
Ibercaja Renta Europa, F.I.	499.944,71	521.882,35
Ibercaja Renta Fija 2013, F.I.	134.576,66	237.653,24
Ibercaja Renta Fija 2014 - 2, F.I.	539.771,14	532.368,39
Ibercaja Renta Fija 2014 - 3, F.I.	375.512,97	368.827,34
Ibercaja Renta Fija 2014, F.I.	973.487,59	950.477,82
Ibercaja Renta Fija 2015 - 2, FI	435.179,20	283.237,75
Ibercaja Renta Fija 2015, FI	487.026,89	394.107,99
Ibercaja Renta Fija 2016 - 2, F.I.	128.483,12	-
Ibercaja Renta Fija 2016, FI	347.656,50	34.456,98
Ibercaja Renta Fija 2017, F.I.	2.535,58	-
Ibercaja Renta Internacional, F.I.	70.857,13	93.167,47
Ibercaja Renta Plus, F.I.	194.344,02	203.744,13
Ibercaja Renta, F.I.	650.280,25	688.160,60
Ibercaja RF 1 año - 1, FI	205.249,07	241.167,70
Ibercaja RF 1 año - 2, F.I.	194.366,24	196.255,61
Ibercaja RF 1 año - 3, F.I.	1.211.093,91	848.275,32
Ibercaja RF 1 año - 4, F.I.	987.527,73	791.815,10
Ibercaja RF 1 año - 5, F.I.	462.123,03	695.703,28
Ibercaja Sanidad, F.I.	238.075,42	125.184,25
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.	156.050,46	76.090,49
Ibercaja Selección Bolsa, F.I.	6.948,85	6.196,18
Ibercaja Selección Capital, F.I.	6.380,32	3.466,51
Ibercaja Selección Renta Fija, F.I.	52.287,29	15.051,67
Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.	15.744,90	10.097,03
Ibercaja Small Caps, F.I.	156.110,58	111.169,00
Ibercaja Tecnológico, F.I.	101.787,32	98.382,64
Ibercaja Utilities, F.I.	278.133,35	385.615,84
Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.	51.613,85	32.039,44
Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	157.358,03	106.634,58
Inversiones Fajero 2010, S.I.C.A.V., S.A.	13.163,88	12.277,01
Inversiones Lemures, S.A., S.I.C.A.V.	35.600,37	29.832,10
Inversiones Los Azules, S.I.C.A.V., S.A.	52.813,68	29.124,10
Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.	35.843,40	20.852,15
JJ Cartera Activa S.I.C.A.V, SA	36.096,33	20.668,02
Lierde, S.I.C.A.V., S.A.	-	12.930,71
Lofa Inversiones, S.A., S.I.C.A.V.	-	15.501,16
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.	23.000,11	26.335,64



CLASE 8.^a



OL0467345

	Euros	
	2013	2012
Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.	17.672,97	15.905,61
Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.	36.064,04	37.420,94
Turfan 2010 S.I.C.A.V., S.A.	32.255,49	29.326,68
Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	16.591,62	16.337,14
WEI-JI 2009, S.I.C.A.V., S.A.	29.697,63	24.660,98
	56.242.963,86	50.821.533,36
Otros conceptos	-	-
Comisiones de suscripción/reembolso	323.930,81	322.995,38
Servicio Gestión Carteras de PP	893.354,83	819.317,93
	57.460.249,50	51.963.846,67

16. Comisiones pagadas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Comisiones de garantía	956.619,57	1.112.649,19
Comisión de intermediación	1.365.893,53	1.078.919,35
Comisión de comercialización	25.632.499,69	23.553.370,79
	27.955.012,79	25.744.939,33

El importe de comisiones de garantía corresponde a las comisiones facturadas por Ibercaja Banco, S.A. por la garantía prestada por esta última a los fondos de inversión garantizados.

El importe de la comisión de intermediación corresponde a la comisión facturada por Ibercaja Patrimonios, S.A., S.G.C. por los servicios de comercialización prestados por esta última a los fondos de inversión gestionados por la Sociedad.

El importe de la comisión de comercialización corresponde a la comisión facturada por Ibercaja Banco, S.A. por poner a disposición de la Sociedad su canales de distribución para comercializar los F.I. constituidos conjuntamente con ésta (véase Nota 1.d).



CLASE 8.^a



OL0467346

17. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2013 y 2012, en función las carteras de instrumentos financieros que lo origina es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	24.807,56	299.894,15
Activos financieros disponibles para la venta	24.807,56	299.894,15
Inversiones crediticias	-	-
	<u>24.807,56</u>	<u>299.894,15</u>

18. Gastos de personal

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	1.610.299,28	1.602.133,24
Seguridad Social a cargo de la empresa	334.851,80	329.287,27
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	-	-
Indemnizaciones por despidos	-	-
Gastos de formación	19.995,92	18.940,87
Otros gastos de personal	7.052,05	6.478,25
	<u>1.972.199,05</u>	<u>1.956.839,63</u>



CLASE 8.^a



OL0467347

19. Gastos generales

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Inmuebles e instalaciones	506.846,14	452.848,33
Sistemas informáticos	517.657,34	573.441,77
Publicidad y representación	550.588,21	546.564,54
Servicios de profesionales independientes	59.239,50	47.786,70
Otros gastos	67.336,38	75.044,05
	1.701.667,57	1.695.685,39

20. Otras cuentas de orden

	Euros	
	2013	2012
Depósitos de títulos (Notas 6 y 7)	52.406.280,49	53.816.054,15
Otras cuentas	6.515.861,52	5.933.798,65
	58.922.142,01	59.749.852,80

Todos los valores que componen la cartera de la Sociedad se encuentran depositados en Ibercaja Banco, S.A.

CLASE 8.^a

OL0467348

21. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros	
	2013	2012
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Ibercaja Banco, S.A. (Nota 7)	1.595.240,23	1.711.112,52
Deudores y cuentas a cobrar		
Otras partes vinculadas (I.I.C.s gestionadas) (Nota 7)	5.536.699,14	4.529.270,40
Otras sociedades del Grupo (Nota 7)	231.251,28	209.583,60
Inversiones financieras a corto plazo		
Ibercaja Banco, S.A. (Nota 6 y 7)	11.671.845,15	17.021.926,31
Deudas con empresas del grupo por efecto impositivo		
Caja de Ahorros y Monte Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja. (Nota 12)	1.833.385,57	1.550.626,02
Acreedores varios		
Ibercaja Banco, S.A. (Nota 11)	7.969.610,28	7.083.922,64
	28.838.031,65	32.106.441,49

La Sociedad ha mantenido las siguientes transacciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2013 y 2012:

	Euros	
Ingresos	2013	2012
Serv. Gestión carteras PP Ib. Pensión (Nota 15)	888.480,94	814.096,77
Ingresos por intereses (Nota 13)	238.921,56	279.001,33
	1.127.402,50	1.093.098,10
Gastos		
Comisiones de intermediación (Nota 16)	1.365.893,53	1.078.919,35
Comisiones de garantía (Nota 16)	956.619,57	1.112.649,19
Comisión de comercialización (Nota 16)	25.632.499,69	23.553.370,79
Gastos de viajes	1.105,21	1.896,18
Gastos de alquiler	338.598,80	254.326,14
Gastos de publicaciones	168.489,97	154.454,87
Otros gastos	33.385,39	48.658,84
	28.496.592,16	26.204.275,36



CLASE 8.^a



OL0467349

Las operaciones financieras reflejadas han sido realizadas de acuerdo con la operativa habitual de la entidad financiera dominante del Grupo y según condiciones de mercado. Así mismo, para el resto de operaciones con partes vinculadas se aplican términos equivalentes a los de transacciones realizadas en condiciones de mercado. A estos efectos, el método de valoración preferentemente considerado es el de precio libre comparable.

22. Otra información

- 22.1. Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún tipo de remuneración en el ejercicio 2013 y 2012, ni han percibido anticipos ni créditos.

El personal directivo de la Sociedad percibe en concepto de retribuciones salariales 333.894,99 euros (325.440,27 euros al 31 de diciembre de 2012).

- 22.2. Honorarios de auditoría

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2013 ascienden a 13.308 euros (13.009 euros en 2012).

- 22.3. Medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales"). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

- 22.4. Reglamento del Defensor del Cliente del Grupo Ibercaja

Por acuerdo del Consejo de Administración de Ibercaja Banco, S.A. se aprobó en el año 2011 el Reglamento del Defensor del Cliente del grupo Ibercaja que regula el funcionamiento de dicho servicio para todas las empresas del grupo con obligación de constituirlo, entre las que se encuentra Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0467350

Al objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 8.4 de la Orden Eco/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, el citado Reglamento fue presentado para su verificación ante el Consejo de Economía, Hacienda y Empleo de la Diputación General de Aragón.

Han servido de base en la formulación de las resoluciones las manifestaciones formalmente expresadas por los clientes y los informes emitidos por las oficinas, departamentos o empresas del Grupo afectadas, fundamentándose los dictámenes en los documentos contractuales suscritos con los clientes.

Las resoluciones se han emitido con observancia rigurosa de las normas de buen gobierno y prácticas bancarias, transparencia y protección de los usuarios financieros, tratando de preservar y fortalecer la confianza que deseamos presidan todas las relaciones de Ibercaja con sus clientes.

En el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Ibercaja se han presentado un total de 19 sugerencias, quejas y reclamaciones (18 en 2012), de las que ninguna ha sido reclamación de contenido económico (1 en 2012).

De las reclamaciones con contenido económico del ejercicio 2012, por importe total de 563,65 euros, ninguna se resolvió a favor de los clientes.



CLASE 8.^a



OL0467351

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

El año 2013 ha sido excelente para la 'economía financiera', bolsas con subidas del 20-25%, renta fija con retornos de doble dígito y el mercado inmobiliario comenzando a repuntar en algunos países (EE. UU. y el Reino Unido).

Todas las bolsas europeas han finalizado el año con rendimientos de dos dígitos, destacando el DAX alemán, que al igual que en 2012 fue el índice con mayor revalorización.

Tras él se ha situado el mercado español, que después de tres años de correcciones logró un rendimiento anual del 21,4% en su índice de referencia (IBEX-35).

En los mercados de renta fija, 2013 se ha caracterizado por la relajación de las tensiones en los mercados de deuda pública de los países periféricos. España ha rebajado el diferencial de su deuda a 10 años con respecto a Alemania en 181 puntos básicos, cerrando el año con el tipo de interés del bono a 10 años en el 4,15%. En cambio, en las economías más avanzadas (principalmente EE.UU.) los tipos de interés a largo plazo han experimentado subidas de rentabilidad.

A nivel doméstico el año 2013 se ha observado una ligera recuperación de la actividad económica tras más de dos años de recesión. No obstante, las familias españolas han soportado de nuevo en 2013 una reducción de su renta disponible hasta niveles similares al 2007.

Si por algo se ha caracterizado 2013, ha sido por el gran protagonismo asumido por la inversión colectiva en España, tras varios años de desplazamiento de sus activos hacia otros productos financieros (básicamente depósitos). Tras el exigente ajuste derivado del proceso de saneamiento y recapitalización del sector financiero español, han disminuido las necesidades de liquidez de las entidades de crédito, permitiendo a éstas dirigir su oferta hacia productos distintos de los depósitos y con más valor añadido para el ahorrador, como los fondos de inversión. En ello ha colaborado también el Banco de España, recomendando a primeros de año la limitación en la remuneración de los depósitos.

El patrimonio conjunto de la inversión colectiva en España (Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones) ha experimentado un incremento de 52.987 millones de euros (sólo comparable con los 56.000 millones de 2005), aumentando el volumen total de activos en un 18,3%.

Destacan las Instituciones de Inversión Colectiva, que han elevado su patrimonio en 47.102 millones (23,1% más que a finales de 2012).



CLASE 8.^a



OL0467352

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión por el Ibercaja Gestión se sitúa a finales de 2013 en 5.529 millones de euros, lo que supone un incremento del 25,37% respecto del de diciembre de 2012.

En la actualidad, Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. gestiona 15 S.I.C.A.V. con un volumen de patrimonio próximo a 71,05 millones de euros.

Las aportaciones netas a Fondos de Inversión de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. en 2013 han sido de 750 millones de euros. Estas aportaciones constituyen la mayor cifra de aportaciones en los 25 años de historia de la Gestora.

El conjunto del sistema presenta una cifra aportaciones en el año de 23.048 millones de euros. Las aportaciones de la Gestora representan sobre los del total del sistema un 3,25% en línea con la cuota de mercado de la Gestora.

La anticipación a las necesidades de productos de los clientes ha sido y continúa siendo la base del buen comportamiento en términos de volúmenes de los fondos de inversión.

Durante el ejercicio 2013 se han constituido 6 fondos nuevos; Ibercaja Renta Fija 2016 - 2, F.I., Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I., Ibercaja Renta Fija 2017, F.I., Ibercaja Europa Garantizado, F.I., Ibercaja Capital Garantizado, F.I. y Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.

Se ha continuado racionalizando la gama de fondos procediendo a fusionar fondos garantizados tras su vencimiento, en concreto a lo largo de 2013 se han fusionado los fondos Ibercaja Index 4, F.I. e Ibercaja Gestión Garantizado 4, F.I. que han sido absorbidos por el fondo Ibercaja Capital Garantizado F.I.

También tras el vencimiento de su estrategia de inversión el fondo Ibercaja Renta Fija 2013, F.I. fue absorbido por Ibercaja Renta Fija 2016-2 F.I.

También se han iniciado los trámites con el organismo regulador de cara a fusionar los fondos Ibercaja RF 1 Año-5 FI e Ibercaja Renta Fija 2017, FI. Esta fusión se materializará a comienzos del mes de febrero.

En su último informe de "Perspectivas Económicas Mundiales", el Fondo Monetario Internacional prevé un crecimiento mundial del 3,7% en 2014 (una décima más respecto a su última previsión). No obstante advierte que en las economías más avanzadas aún persisten riesgos sobre la recuperación. En este sentido, alerta del peligro que podría suponer la retirada prematura de las políticas monetarias expansivas, en un contexto como el actual de baja o muy baja inflación, principalmente en la Zona Euro.

El FMI mejoró en cuatro décimas su previsión de crecimiento para España en 2014, situándolo en el 0,6% del PIB, si bien el consenso de la mayoría de analistas sitúan dicho crecimiento en torno al 1%.



CLASE 8.^a

0,03



OL0467353

Si se consolidan las perspectivas de crecimiento de la actividad en España, y se confirma la incipiente mejoría del mercado laboral puesta de manifiesto a finales de 2013, podría empezar a repuntar la renta disponible de los inversores, permitiendo una mejora del ahorro financiero.

En un escenario moderado, y con los condicionantes mencionados anteriormente la evolución de la industria de fondos de inversión en 2014 puede seguir siendo positiva en términos de crecimiento del patrimonio gestionado. Los objetivos de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. para el presente ejercicio se centran en consolidar los resultados económicos y de gestión, y en la continuidad del crecimiento de la cuota de mercado. En este sentido, la Gestora continuará adecuando la oferta de producto, potenciando los fondos dirigidos a nuestros clientes más conservadores y aquellos dirigidos al segmento de clientes de rentas altas.

La Sociedad no ha realizado ningún negocio sobre sus acciones propias.



CLASE 8.^a



OL0467354

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los Administradores de la Sociedad Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de febrero de 2014, y en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 de Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2013, 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, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES

D. Francisco Javier Palomar Gómez

D.N.I.: 17.847.346-J

Presidente del Consejo

FIRMA

D. Enrique Arrufat Guerra

D.N.I.: 17.852.947-W

Consejero

FIRMA

D. Carlos Egea Andrés

D.N.I.: 17.130.704-M

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejero

FIRMA

D. Jesús Barreiro Sanz

D.N.I.: 17.846.451-S

Secretario

FIRMA Y VISADO