

**Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Hemos auditado las cuentas anuales de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en la Nota 2.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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/00915
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de Colón, 2, 20002 San Sebastián, España
T: +34 943 560 600 F: +34 943 288 177, www.pwc.com/es

**Caja Laboral Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

**Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012
e Informe de gestión del ejercicio 2012**

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

ACTIVO	Nota	2012	2011
Tesorería		260,17	271,17
Activos financieros disponibles para la venta		4.567,52	4.567,52
Instrumentos de capital		4.567,52	4.567,52
Inversiones crediticias	6	11.268.958,77	9.970.997,12
Crédito a intermediarios financieros		11.268.958,77	9.970.997,12
Activo material	7	0,14	0,14
De uso propio		0,14	0,14
Activo intangible	8	-	22.021,55
Otro activo intangible		-	22.021,55
Activos fiscales	10	14.026,71	33.421,79
Corrientes		14.026,71	33.421,79
Diferidos		-	-
Resto de activos		40.279,71	32.563,85
TOTAL ACTIVO		11.328.093,02	10.063.843,14
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivos financieros a coste amortizado	9	2.735.840,54	1.835.119,02
Deudas con intermediarios financieros		2.735.840,54	1.835.119,02
Pasivos fiscales	10	317.945,80	229.554,37
Corrientes		317.945,80	229.554,37
Diferidos		-	-
Restos de pasivos		91.327,57	86.300,28
TOTAL PASIVO		3.145.113,91	2.150.973,67
FONDOS PROPIOS			
Capital	5	8.182.979,11	7.912.869,47
Escriturado	5	6.280.576,49	6.280.576,49
Reservas	5	1.160.948,61	1.108.577,02
Resultado del ejercicio	5	741.454,01	523.715,96
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		8.182.979,11	7.912.869,47
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		11.328.093,02	10.063.843,14
PRO-MEMORIA			
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Carteras gestionadas	12	1.323.351.602,98	996.184.139,48
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.323.351.602,98	996.184.139,48

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresadas en Euros)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	13	59.094,50	113.991,84
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		59.094,50	113.991,84
Rendimiento de instrumentos de capital			
Comisiones percibidas	13	10.770.609,88	8.697.013,64
Comisiones pagadas	13	(9.060.950,50)	(7.305.593,64)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación		-	-
MARGEN BRUTO		1.768.753,88	1.505.411,84
Gastos de personal	14	(524.215,27)	(532.738,21)
Gastos generales	14	(192.841,46)	(202.556,59)
Amortización	7 y 8	(22.021,55)	(44.770,44)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.029.675,60	725.346,60
Gastos extraordinarios		-	(1.177,20)
Ingresos extraordinarios		121,64	3.213,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.029.797,24	727.383,28
Impuesto sobre beneficios	15	(288.343,23)	(203.667,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		741.454,01	523.715,96
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		741.454,01	523.715,96

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en Euros)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	741.454,01	523.715,96
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	<u>-</u>	<u>-</u>
Resto de ingresos y gastos reconocidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre beneficio	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	<u>741.454,01</u>	<u>523.715,96</u>

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en Euros)

	Total Fondos Propios			TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio			
SALDO FINAL EN 2010	6.280.576,49	2.837.915,95	576.165,42	9.694.657,86	-	9.694.657,86
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2011	6.280.576,49	2.837.915,95	576.165,42	9.694.657,86	-	9.694.657,86
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	523.715,96	523.715,96	-	523.715,96
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(2.305.504,35)	-	(2.305.504,35)	-	(2.305.504,35)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	576.165,42	(576.165,42)	-	-	-
SALDO FINAL EN 2011	6.280.576,49	1.108.577,02	523.715,96	7.912.869,47	-	7.912.869,47
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2012	6.280.576,49	1.108.577,02	523.715,96	7.912.869,47	-	7.912.869,47
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	741.454,01	741.454,01	-	741.454,01
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(471.344,37)	-	(471.344,37)	-	(471.344,37)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	523.715,96	(523.715,96)	-	-	-
SALDO FINAL EN 2012	6.280.576,49	1.160.948,61	741.454,01	8.182.979,11	-	8.182.979,11

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)**

	Nota	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		471.333,37	2.305.504,35
Resultado del ejercicio (+/-)		741.454,01	523.715,96
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		22.021,55	44.770,44
Amortización		22.021,55	44.770,44
Resultado Ajustado (+/-)		763.475,56	568.486,40
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(1.286.282,43)	1.831.160,75
Inversiones crediticias (+/-)		(1.297.961,65)	1.859.297,24
Otros activos de explotación		11.679,22	(28.136,49)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		1.176.225,66	118.840,92
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		900.721,52	(68.374,42)
Otros pasivos de explotación (+/-)		275.504,14	187.215,34
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		(182.085,42)	(212.983,72)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)		-	-
Pagos (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		(471.344,37)	(2.305.504,35)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		(471.344,37)	(2.305.504,35)
Efectos de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)		-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(11,00)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		271,17	271,17
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		260,17	271,17

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012 (Expresada en Euros)

1. Objeto social y legislación aplicable

Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima gestora de fondos de inversión por un período de tiempo indefinido, el 27 de noviembre de 1992.

Con fecha 18 de febrero de 1993, la Sociedad fue inscrita con el número 161 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Su domicilio social radica en Mondragón (Gipuzkoa).

Al 31 de diciembre de 2012, las actuaciones de la Sociedad están regidas por las Disposiciones legales que le son de aplicación, y, en particular, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, que deroga el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprobaba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Los principales aspectos, entre otros, de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- a) Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:
 1. Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
 - i) En una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación, sin que la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional pueda sobrepasar los 10.000.000 euros.
 - ii) En un 0,2 por 100 del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la SGIIC realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto éste no exceda de 60 millones de euros; del 0,1 por 100, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05 por 100, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03 por 100, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros, y de 0,02 por 100, sobre el exceso de esta última cantidad.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

La CNMV podrá establecer los términos en los que una SGIIC podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos i) y ii) anteriores, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

- iii) Cuando la SGIIC comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por 1.000 del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la SGIIC.
- iv) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las IIC reguladas en los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, o instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

- 2. El 25 por ciento de los gastos de estructura (gastos de personal, gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación) cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.
- b) Los recursos propios deberán estar invertidos, al menos, en un 60 por ciento, en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor razonable de las inversiones. Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social, entre los que se encontrarían la inversión en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de las previstas en los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.802/2012, de 13 de julio, o Entidades de Capital Riesgo, siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- c) Sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20 por ciento de sus recursos propios.
- d) No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20 por ciento de sus recursos propios.
- e) Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25 por ciento de los recursos propios (con excepción de los emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, Comunidades Autónomas y otros Estados miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España).
- f) Deben estar inscritas en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores.
- g) Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.
- h) En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

La Sociedad pertenece al Grupo Financiero Caja Laboral y al 31 de diciembre de 2012 tiene asignada la gestión y administración de las siguientes instituciones de inversión colectiva:

- Caja Laboral Dinero, F.I.
- Caja Laboral Renta, F.I.
- Caja Laboral Ahorro, F.I.
- Caja Laboral Patrimonio, F.I.
- Caja Laboral Crecimiento, F.I.
- Caja Laboral Bolsa, F.I.
- Caja Laboral Rendimiento, F.I.
- Caja Laboral Renta Asegurada, F.I.
- Caja Laboral Renta Fija Garantizado V, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado, F.I.)
- Caja Laboral Renta Fija Garantizado VI, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado II, F.I.)
- Caja Laboral Bolsa Garantizado III, F.I.
- Caja Laboral Renta Fija Garantizado III, F.I.
- Caja Laboral Renta Asegurada II, F.I.
- Caja Laboral Bolsa Garantizado VI, F.I.
- Caja Laboral Renta Fija Garantizado II, F.I.
- Caja Laboral Renta Fija Garantizado I, F.I.
- Caja Laboral Bolsa Garantizado IX, F.I.
- Caja Laboral Renta Asegurada III, F.I.
- Caja Laboral Renta Fija a Largo, F.I.
- Caja Laboral Bolsa Garantizado XV, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Renta Fija Garantizado IV, F.I.)
- Caja Laboral Ahorro 2, F.I.
- Caja Laboral Confianza, F.I.
- Caja Laboral Bolsas Europeas, F.I.
- Caja Laboral Bolsa Universal, F.I.
- Caja Laboral Mercados Emergentes, F.I.
- Caja Laboral Renta Fija Euro, F.I.
- Caja Laboral Bolsa USA, F.I.
- Caja Laboral Bolsa Japón, F.I.
- Caja Laboral Selek Base, F.I.
- Caja Laboral Selek Plus, F.I.
- Caja Laboral Selek Extraplus, F.I.

Hasta el 31 de octubre de 2012, el accionista único de la Sociedad era Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, que adicionalmente, era la Entidad Depositaria de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

Con fecha 31 de octubre de 2012 se firmó la Escritura Pública de fusión entre Caja Laboral Popular Coop. de Crédito e Ipar Kutxa Rural, S.Coop. de Crédito, mediante la constitución de una nueva entidad denominada Caja Laboral Popular Coop. de Crédito. Por tanto, a partir de la citada fecha la nueva entidad, Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, es el accionista único de la Sociedad y, adicionalmente la Entidad Depositaria de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, en relación a la separación del Depositario, Caja Laboral Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora, y Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, como Entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Los importes devengados en los ejercicios 2012 y 2011 en concepto de comisión de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva se detallan en el Anexo I.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

La Sociedad presenta cuentas anuales de conformidad con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgos de la C.N.M.V. que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, así como las modificaciones introducidas por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre.

En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2012, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, así como las modificaciones introducidas por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se ha aprobado el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, y se deroga el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprobaba el reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros, salvo mención expresa en contrario.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

c) Juicios y estimaciones

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La estimación del deterioro de determinados activos.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2012 que puedan afectar a las mismas.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

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

I. Tesorería

Incluye el efectivo en propiedad de la entidad y los saldos mantenidos en cuentas corrientes en el Banco de España y otros bancos centrales.

II. 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 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. 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.

IV. 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 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

V. Inversiones crediticias

Incluye los activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable en los que todo el desembolso realizado por la Sociedad se recuperará sustancialmente, excluidos 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.

Se recogen los saldos deudores frente a los Intermediarios financieros o la clientela.

VI. Cartera de inversión a 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 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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, la cartera de inversión 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.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

- Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión 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 (neto) 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.

Baja del balance de activos financieros

Se dará de baja un activo financiero de balance solo cuando:

- Los derechos sobre los flujos de efectivo generados por el activo financiero hayan expirado.
- Se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

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.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

- 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.

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.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

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.

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.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

b) Pasivos financieros

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

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 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

II. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en 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 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

III. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en 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 el apartado 9 de la norma 26ª 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

IV. Pasivos financieros a coste amortizado

Corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a actividades típicas de la Sociedad, tales como los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y clientes.

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.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

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 (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. 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 del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra 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 por su importe neto.

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.

La Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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.

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.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

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>
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	8-10
Equipos informáticos y sus instalaciones	4

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.

En este epígrafe se recogen las aplicaciones informáticas adquiridas, reflejando los importes satisfechos por el derecho de uso de programas informáticos en aquellos casos en que se prevé que su utilización abarcará varios ejercicios. La amortización se calcula según el método lineal en un período de 4 años.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

g) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento en los que no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) 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 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.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

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) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

k) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	<u>31.12.11</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Reparto de resultados 2011</u>	<u>Distribución de dividendos</u>	<u>31.12.12</u>
Capital social	6.280.576,49	-	-	-	6.280.576,49
Reserva legal	1.108.577,02	-	52.371,59	-	1.160.948,61
Reservas voluntarias	-	-	471.344,37	(471.344,37)	-
Resultado del ejercicio	<u>523.715,96</u>	<u>741.454,01</u>	<u>(523.715,96)</u>	<u>-</u>	<u>741.454,01</u>
Total fondos propios	<u>7.912.869,47</u>	<u>741.454,01</u>	<u>-</u>	<u>(471.344,37)</u>	<u>8.182.979,11</u>

	<u>31.12.10</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Reparto de resultados 2010</u>	<u>Distribución de dividendos</u>	<u>31.12.11</u>
Capital social	6.280.576,49	-	-	-	6.280.576,49
Reserva legal	1.050.960,48	-	57.616,54	-	1.108.577,02
Reservas voluntarias	1.786.955,47	-	518.548,88	(2.305.504,35)	-
Resultado del ejercicio	<u>576.165,42</u>	<u>523.715,96</u>	<u>(576.165,42)</u>	<u>-</u>	<u>523.715,96</u>
Total fondos propios	<u>9.694.657,86</u>	<u>523.715,96</u>	<u>-</u>	<u>(2.305.504,35)</u>	<u>7.912.869,47</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social está representado por 1.045.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Hasta el 31 de octubre de 2012, el accionista único de la Sociedad era Caja Laboral Popular Coop. de Crédito.

Con fecha 31 de octubre de 2012 se firmó la Escritura Pública de fusión entre Caja Laboral Popular Coop. de Crédito e Ipar Kutxa Rural, S.Coop. de Crédito, mediante la constitución de una nueva entidad denominada Caja Laboral Popular Coop. de Crédito. Por tanto, a partir de la citada fecha la nueva entidad, Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, es el accionista único de la Sociedad.

Consecuentemente, conforme a la legislación en vigor, la Sociedad tiene la condición de Sociedad Unipersonal (Nota 1).

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

La Junta General Ordinaria celebrada el 29 de junio de 2012, ha aprobado la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 471.344,37 euros, que se ha hecho efectivo el día 6 de julio de 2012.

La Junta General Ordinaria celebrada el 30 de junio de 2011, aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 2.305.504,35 euros, que se hizo efectivo el día 19 de julio de 2011.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2012 que los Administradores formulan para su aprobación por el Accionista Único y la propuesta aprobada del ejercicio 2011 se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio	<u>741.454,01</u>	<u>523.715,96</u>
Distribución		
Reserva legal	74.145,40	52.371,59
Reservas voluntarias	<u>667.308,61</u>	<u>471.344,37</u>
	<u>741.454,01</u>	<u>523.715,96</u>

6. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Créditos a intermediarios financieros		
Deudores por comisiones pendientes	1.161.128,12	734.115,03
Depósitos a la vista	10.105.704,29	9.227.056,43
Ajustes por valoración	<u>2.126,36</u>	<u>9.825,66</u>
Intereses devengados no vencidos	2.126,36	9.825,66
	<u>11.268.958,77</u>	<u>9.970.997,12</u>

Los saldos incluidos en Depósitos a la vista corresponden a cuentas corrientes remuneradas con el Accionista Único, habiendo oscilado su rentabilidad en el ejercicio 2012 entre el 0,25% y el 1,25% nominal anual (entre el 1,00% y el 1,25% nominal anual en 2011). Todos los saldos incluidos en las cuentas de Depósitos a la vista son de vencimiento inmediato.

La partida Deudores por comisiones pendientes incluye los importes devengados pendientes de cobro de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, en concepto de comisiones de gestión. Se incluye en el Anexo I el detalle de dichas comisiones pendientes.

7. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De uso propio:		
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	0,11	0,11
Equipos informáticos y sus instalaciones	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>
	<u>0,14</u>	<u>0,14</u>

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2011	35.147,73
Adiciones	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>35.147,73</u>
Adiciones	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>35.147,73</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2011	(34.420,75)
Dotaciones	(726,84)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(35.147,59)</u>
Dotaciones	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(35.147,59)</u>
Neto	
Saldo al 1 de enero de 2011	<u>726,98</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>0,14</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>0,14</u>

El desglose del saldo del Activo material de uso propio de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	1.265,69	(1.265,66)	0,03	1.265,69	(1.265,66)	0,03
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	<u>33.882,04</u>	<u>(33.881,93)</u>	<u>0,11</u>	<u>33.882,04</u>	<u>(33.881,93)</u>	<u>0,11</u>
	<u>35.147,73</u>	<u>(35.147,59)</u>	<u>0,14</u>	<u>35.147,73</u>	<u>(35.147,59)</u>	<u>0,14</u>

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a un importe de 35.147,27 y 35.147,27 euros, respectivamente.

Los locales en que se desarrolla la actividad de la Sociedad están alquilados (Nota 11).

Los Administradores estiman que el valor razonable del Activo material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

No existían compromisos de inversión significativos con terceros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

8. Activo intangible

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aplicaciones informáticas	-	22.021,55
	<u>-</u>	<u>22.021,55</u>

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 del saldo del epígrafe del Activo intangible es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2011	176.174,15
Adiciones	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>176.174,15</u>
Adiciones	
Retiros	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>176.174,15</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2011	(110.109,00)
Dotaciones	(44.043,60)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(154.152,60)</u>
Dotaciones	(22.021,55)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(176.174,15)</u>
Neto	
Saldo al 1 de enero de 2011	<u>66.065,15</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>22.021,55</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>

9. Pasivos financieros a coste amortizado

El desglose de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudas con intermediarios financieros	2.735.840,54	1.835.119,02
	<u>2.735.840,54</u>	<u>1.835.119,02</u>

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

El detalle del epígrafe deudas con intermediarios financieros, corresponde a la Comisión de comercialización de los fondos a pagar a Caja Laboral Popular, según el siguiente detalle:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja Laboral Dinero, F.I.	83.511,41	104.297,32
Caja Laboral Renta, F.I.	79.337,94	78.668,62
Caja Laboral Ahorro, F.I.	43.072,83	57.939,91
Caja Laboral Patrimonio, F.I.	76.583,74	89.680,67
Caja Laboral Crecimiento, F.I.	27.745,25	26.258,35
Caja Laboral Bolsa, F.I.	65.488,01	71.298,76
Caja Laboral Rendimiento, F.I.	12.626,38	11.981,21
Caja Laboral Renta Asegurada, F.I.	194.825,69	5.411,52
Caja Laboral Renta Fija Garantizado V, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado, F.I.)	39.595,54	8.270,86
Caja Laboral Renta Fija Garantizado VI, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado II, F.I.)	31.003,18	7.705,22
Caja Laboral Bolsa Garantizado III, F.I.	10.137,66	9.849,84
Caja Laboral Renta Fija Garantizado III, F.I.	57.173,92	56.057,76
Caja Laboral Renta Asegurada II, F.I.	103.136,47	100.897,30
Caja Laboral Bolsa Garantizado VI, F.I.	26.165,65	25.960,60
Caja Laboral Renta Fija Garantizado II, F.I.	441.753,76	56.065,07
Caja Laboral Renta Fija Garantizado I, F.I.	157.128,59	21.496,40
Caja Laboral Bolsa Garantizado IX, F.I.	24.954,51	23.813,66
Caja Laboral Renta Asegurada III, F.I.	71.788,75	50.869,55
Caja Laboral Renta Fija a Largo, F.I.	21.342,87	9.867,03
Caja Laboral Bolsa Garantizado XV, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Renta Fija Garantizado IV, F.I.)	45.784,09	41.618,53
Caja Laboral Ahorro 2, F.I.	18.950,59	35.371,97
Caja Laboral Confianza, F.I.	50.729,41	38.241,71
Caja Laboral Bolsas Europeas, F.I.	210.999,06	186.868,13
Caja Laboral Bolsa Universal, F.I.	61.470,39	54.523,55
Caja Laboral Mercados Emergentes, F.I.	105.526,02	112.940,16
Caja Laboral Renta Fija Euro, F.I.	436.714,63	419.180,75
Caja Laboral Bolsa USA, F.I.	84.451,43	97.729,13
Caja Laboral Bolsa Japón, F.I.	31.979,48	32.255,44
Caja Laboral Selek Base, F.I.	65.989,74	-
Caja Laboral Selek Plus, F.I.	42.729,74	-
Caja Laboral Selek Extraplus, F.I.	13.143,81	-
	<u>2.735.840,54</u>	<u>1.835.119,02</u>

10. Activos y pasivos fiscales

El detalle de los epígrafes activos y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Activos y Pasivos Fiscales corrientes				
Administraciones Públicas				
Por retenciones soportadas/practicadas (Nota 15)	14.026,71	29.602,57	21.581,90	25.887,05
Por Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	-	288.343,23	-	203.667,32
Otros conceptos	-		11.839,89	-
	<u>14.026,71</u>	<u>317.945,80</u>	<u>33.421,79</u>	<u>229.554,37</u>

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

11. Arrendamientos

La Sociedad tiene suscrito un contrato de alquiler de local comercial donde realiza su actividad, con Caja Laboral Popular Coop. de Crédito.

Los gastos devengados en el ejercicio por este contrato de alquiler se registran en el epígrafe de Gastos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendiendo su importe en el ejercicio 2012 a 14.428,64 euros (13.972,08 euros en el ejercicio 2011) (Nota 14).

12. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas y el importe del patrimonio administrado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Patrimonio gestionado	
	2012	2011
Caja Laboral Dinero, F.I.	38.834.822,22	45.797.858,38
Caja Laboral Renta, F.I.	33.932.264,65	34.389.064,76
Caja Laboral Ahorro, F.I.	19.668.257,36	23.836.263,47
Caja Laboral Patrimonio, F.I.	17.618.075,37	20.862.328,10
Caja Laboral Crecimiento, F.I.	5.650.959,64	5.468.783,94
Caja Laboral Bolsa, F.I.	13.725.502,79	14.742.049,16
Caja Laboral Rendimiento, F.I.	3.544.095,69	3.961.291,95
Caja Laboral Renta Asegurada, F.I.	66.206.144,35	5.049.864,06
Caja Laboral Renta Fija Garantizado V, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado, F.I.)	26.056.668,85	4.272.557,59
Caja Laboral Renta Fija Garantizado VI, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado II, F.I.)	45.901.665,19	4.519.543,52
Caja Laboral Bolsa Garantizado III, F.I.	5.967.380,41	5.843.346,38
Caja Laboral Renta Fija Garantizado III, F.I.	44.513.815,49	44.284.555,79
Caja Laboral Renta Asegurada II, F.I.	35.841.431,78	35.833.614,17
Caja Laboral Bolsa Garantizado VI, F.I.	12.273.358,99	12.291.832,28
Caja Laboral Renta Fija Garantizado II, F.I.	161.029.656,33	43.818.839,43
Caja Laboral Renta Fija Garantizado I, F.I.	73.848.508,14	23.938.377,60
Caja Laboral Bolsa Garantizado IX, F.I.	8.695.511,41	8.403.581,28
Caja Laboral Renta Asegurada III, F.I.	36.700.445,66	36.541.225,50
Caja Laboral Renta Fija a Largo, F.I.	7.670.762,88	3.353.898,60
Caja Laboral Bolsa Garantizado XV, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Renta Fija Garantizado IV, F.I.)	15.884.643,59	39.260.485,77
Caja Laboral Ahorro 2, F.I.	11.684.708,49	23.233.389,92
Caja Laboral Confianza, F.I.	26.338.338,04	25.830.924,24
Caja Laboral Bolsas Europeas, F.I.	44.313.905,10	39.702.183,90
Caja Laboral Bolsa Universal, F.I.	12.644.764,61	11.215.108,90
Caja Laboral Mercados Emergentes, F.I.	22.317.952,23	22.760.042,39
Caja Laboral Renta Fija Euro, F.I.	452.279.454,49	429.890.009,54
Caja Laboral Bolsa USA, F.I.	16.903.347,72	20.514.556,47
Caja Laboral Bolsa Japón, F.I.	7.141.508,86	6.568.562,39
Caja Laboral Selek Base, F.I.	35.515.314,24	-
Caja Laboral Selek Plus, F.I.	16.672.869,97	-
Caja Laboral Selek Extraplus, F.I.	3.975.468,44	-
	1.323.351.602,98	996.184.139,48

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de estas Instituciones de Inversión Colectiva son auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

13. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

a) Ingresos, gastos, pérdidas y ganancias significativas que deriven de activos y pasivos financieros

La distribución de los ingresos derivados de activos financieros es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos		
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Intermediarios financieros	58.911,80	113.809,14
Depósitos	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto	58.911,80	113.809,14
Deuda Pública Interior	-	-
Otros intereses y rendimientos	182,70	182,70
	<u>59.094,50</u>	<u>113.991,84</u>

b) Comisiones percibidas y comisiones satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de gestión de IIC de carácter financiero	10.659.941,69	8.594.816,07
Sobre patrimonio	10.659.941,69	8.594.816,07
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión Financieros	110.668,19	102.197,57
	<u>10.770.609,88</u>	<u>8.697.013,64</u>

Las comisiones de gestión devengadas en el ejercicio 2012 ascienden a 10.659.941,69 euros (8.594.816,07 euros en el ejercicio 2011), de las cuales se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio 1.161.128,12 euros (734.115,03 euros al 31 de diciembre de 2011) (Nota 6).

La distribución del importe de la cifra de comisiones de gestión, juntamente con los valores de los patrimonios gestionados referidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de las comisiones satisfechas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	9.060.950,50	7.305.593,64
	<u>9.060.950,50</u>	<u>7.305.593,64</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha tenido suscrito con Caja Laboral Popular Coop. de Crédito contratos de comercialización y distribución de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva. Las comisiones de comercialización y distribución se calculan como el 85% de las comisiones de gestión devengadas para todas las Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas y comercializadas.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

14. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y cargas sociales	524.215,27	532.738,21
	<u>524.215,27</u>	<u>532.738,21</u>

El número medio de personas que han ejercido su actividad en la Sociedad, durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido de 9.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la distribución por género de las personas que han ejercido su actividad en la Sociedad, es la siguiente:

	Número de empleados					
	2012			2011		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Directivos	-	1	1	-	1	1
Técnicos	3	5	8	3	5	8
	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>9</u>

Adicionalmente, cabe mencionar que el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 3 personas, todos ellos hombres.

b) Gastos generales

El detalle de gastos generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inmuebles e instalaciones (Nota 11)	14.428,64	13.972,08
Publicidad y representación	51.372,86	50.507,45
Servicios de profesionales independientes	71.982,67	78.927,32
Otros gastos	52.258,44	57.398,47
Contribuciones e impuestos	2.798,85	1.751,27
	<u>192.841,46</u>	<u>202.556,59</u>

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

15. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	1.029.797,24	727.383,28
Diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado (Base imponible fiscal)	1.029.797,24	727.383,28
Cuota íntegra (28%)	288.343,23	203.667,32
Deducciones y bonificaciones	-	-
Cuota líquida (Nota 10)	288.343,23	203.667,32
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 10)	(14.026,71)	(21.581,90)
Impuesto sobre Sociedades a ingresar	274.316,52	182.085,42

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuota íntegra (28%)	288.343,23	203.667,32
Impuesto sobre Sociedades corriente	288.343,23	203.667,32

El gasto por Impuesto sobre sociedades devengado corresponde a la cuota resultante de aplicar un tipo impositivo del 28% a la base imponible del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011, es la correspondiente a la Norma Foral 7/1996 de 4 de julio, con las modificaciones incorporadas por la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, vigente al cierre del ejercicio. La Sociedad ha calculado el gasto por Impuesto sobre sociedades y la cuota a pagar en función del tipo impositivo del 28% vigente al cierre del ejercicio.

Exclusivamente para los períodos impositivos que se inicien entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013, la Norma Foral 1/2012, de 29 de febrero, por la que se aprueban medidas transitorias para 2012 y 2013 y otras medidas tributarias, modifica el apartado 1 del artículo 24 de la Norma Foral 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades. En base a las mencionadas modificaciones, para los sujetos pasivos que no cumplan los requisitos previstos en el artículo 49 de esta Norma Foral para ser considerados pequeñas empresas, la compensación a aplicar en los ejercicios 2012 y 2013, de bases imponibles negativas que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores, será como máximo del 70% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

**CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN
COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)**

16. Operaciones con partes vinculadas

Las principales transacciones realizadas, así como los saldos mantenidos durante 2012 y 2011 con Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Accionista Único de la Sociedad, han sido las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo		
- Cuentas corrientes a la vista (Nota 6)	10.105.704,29	9.227.056,43
- Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital	4.567,52	4.567,52
Pasivo		
- Comisiones por comercialización (Nota 9)	2.735.840,54	1.835.119,02
Gastos		
- Gastos de personal (Nota 14)	524.215,27	532.738,21
- Comisiones de comercialización pagadas (Nota 13.b))	9.060.950,50	7.305.593,64
- Gastos por alquiler oficinas (Nota 11)	14.428,64	13.972,08
Ingresos		
- Intereses de adquisiciones temporales de activos	-	-
- Intereses de cuentas corrientes (Nota 13.a))	58.911,80	113.809,14
- Intereses de pagarés	-	-

En relación con el carácter unipersonal de la Sociedad, salvo las transacciones descritas anteriormente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene suscritos contratos entre la misma y Caja Laboral Popular Coop. de Crédito.

17. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental. No existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

18. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

a) Remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2012 y 2011 los miembros del Consejo de Administración no han devengado importe alguno en concepto de remuneraciones ni mantienen saldos con la Sociedad. Asimismo, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

b) Deberes de lealtad de los administradores

En relación con la información requerida por los artículos 229-230 de la Ley de Sociedades de Capital, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ostentaban cargos directivos en Caja Laboral Popular Coop. de Crédito.

Por otra parte, los Consejeros de la Sociedad poseen, en su calidad de socios de trabajo, participaciones en el capital social de Caja Laboral Popular Coop. de Crédito al 31 de diciembre de 2012 según el siguiente detalle:

<u>Consejero</u>	<u>Participación</u>
D. José Antonio Unanue	0,04%
D. Jon Emaldi	0,04%
D. Josu Arraiza	0,03%

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

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

19. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2012 ha ascendido a un importe de 3 miles euros (3 miles de euros en 2011), no habiéndose prestado otros servicios en los citados ejercicios. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2012 y 2011.

20. Departamento de Atención al Cliente

De conformidad con lo establecido en la Orden ECO 74/2004 del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y Defensor del Cliente, se ha hecho público el Reglamento para la defensa de clientes del Grupo Caja Laboral.

A través del Servicio de Atención al Cliente de Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, se da respuesta a las quejas y reclamaciones que los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad presentan a través de los distintos medios habilitados a tal fin.

El plazo de respuesta oficial es de 2 meses a partir de la recepción del escrito, aunque por parte de este Servicio hay un compromiso de atender estas cuestiones con la mayor diligencia.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

A lo largo del año 2012 se han abierto un total de 4 expedientes relacionados con Fondos de Inversión (6 en 2011), habiéndose admitido a trámite todos ellos en ambos ejercicios.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Nº de expediente abiertos		
- Escritos: folleto o carta	<u>4</u>	<u>6</u>
Nº de expediente admitidos a trámite	<u>4</u>	<u>6</u>
Naturaleza de los expedientes		
- Quejas	1	4
- Reclamaciones	3	2
- Consultas / Peticiones Diversas	-	-
- Sugerencias	-	-
	<u>4</u>	<u>6</u>
	Euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Importes reclamados		
- Importes de expedientes resueltos a favor de la Sociedad	13.478,28	1.005,00
- Importes de expedientes resueltos a favor del Cliente	-	-
	<u>13.478,28</u>	<u>1.005,00</u>

En cuanto al motivo de apertura de expedientes, éstos se deben fundamentalmente a la falta de información o consideración por parte de los partícipes, que han sido mal asesorados sobre el producto contratado.

21. Gestión de riesgos y de capital

La Gestora tiene establecidos unos procedimientos de control de riesgos, en cumplimiento de la normativa vigente relativa a la propia Entidad y a cada una de los fondos de inversión que gestiona, de forma que a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 no se ha incurrido en ningún riesgo no permitido legalmente, ni que no esté recogido previamente en los folletos de los fondos.

La Entidad cuenta con una organización administrativa y contable y con medios humanos y técnicos adecuados de acuerdo con lo establecido por la actual normativa y dispone del correspondiente "Reglamento Interno de Conducta" que regula las transacciones personales de sus empleados y las inversiones en instrumentos financieros que realicen por cuenta propia.

La Gestora siempre ha mantenido más del 60% de sus Recursos propios, en los Valores permitidos en el apdo. 4. del art. 70 del RIIC, y ha diversificado sus riesgos de acuerdo al Art.71 del mencionado Reglamento.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha contado con un nivel de recursos propios superior al exigido por la normativa vigente y ha invertido sus disponibilidades en activos financieros, depósitos bancarios y títulos de renta fija de emisores de reconocida solvencia y liquidez, acordes con el fin social de la Entidad.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

22. Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 julio

En base al deber de información que establece la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Resolución de 29 de diciembre de 2010, del ICAC, los Administradores de la Sociedad confirman que no existe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 saldo pendiente de pago a proveedores que acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago vigente a dicha fecha.

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance			
	2012		2011	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	185.015,32	100%	204.447,55	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	185.015,32	100%	204.447,55	100%
Plazo medio de pagos excedidos (días)	-	-	-	-
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal	-	-	-	-

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ANEXO I

DETALLE DE LOS PATRIMONIOS GESTIONADOS Y DE LAS COMISIONES DE GESTIÓN DEVENGADAS Y PENDIENTES DE COBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en Euros)

Fondos de inversión (Nota 1)	2012				Comisiones pendientes de cobro
	% Comisiones	Patrimonio Gestionado	Comisiones Devengadas	Comisiones pendientes de cobro	
Caja Laboral Dinero, F.I.	1,00	38.834.822,22	415.383,45	31.609,49	
Caja Laboral Renta, F.I.	1,10	33.932.264,65	370.524,82	32.666,19	
Caja Laboral Ahorro, F.I.	1,00	19.668.257,36	219.610,21	16.738,68	
Caja Laboral Patrimonio, F.I.	2,00	17.618.075,37	377.412,59	30.204,92	
Caja Laboral Crecimiento, F.I.	2,25	5.650.959,64	126.221,99	10.916,98	
Caja Laboral Bolsa, F.I.	2,25	13.725.502,79	300.529,11	26.140,56	
Caja Laboral Rendimiento, F.I.	1,35	3.544.095,69	61.250,73	23.207,84	
Caja Laboral Renta Asegurada, F.I.	2,07	66.206.144,35	246.882,96	4.279,30	
Caja Laboral Renta Fija Garantizado V, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado, F.I.)	1,05	26.056.668,85	72.872,12	33.959,41	
Caja Laboral Renta Fija Garantizado VI, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Bolsa Garantizado II, F.I.)	1,65	45.901.665,19	63.866,49	4.042,95	
Caja Laboral Bolsa Garantizado III, F.I.	0,80	5.967.380,41	47.244,22	22.670,94	
Caja Laboral Renta Fija Garantizado III, F.I.	0,60	44.513.815,49	266.757,34	116.032,93	
Caja Laboral Renta Asegurada II, F.I.	1,35	35.841.431,78	485.652,88	41.057,20	
Caja Laboral Renta Asegurada II, F.I.	1,00	12.273.358,99	123.160,57	10.393,54	
Caja Laboral Bolsa Garantizado VI, F.I.	1,29	161.029.656,33	1.128.730,08	176.163,50	
Caja Laboral Bolsa Garantizado VI, F.I.	1,00	73.848.508,14	679.559,32	62.636,64	
Caja Laboral Renta Fija Garantizado II, F.I.	1,35	8.695.511,41	114.894,63	9.975,53	
Caja Laboral Renta Fija Garantizado I, F.I.	0,90	36.700.445,66	332.633,90	28.032,74	
Caja Laboral Bolsa Garantizado IX, F.I.	1,35	7.670.762,88	78.842,95	8.775,99	
Caja Laboral Renta Asegurada III, F.I.	1,35	15.884.643,59	155.764,28	18.215,46	
Caja Laboral Renta Fija a Largo, F.I.	0,65	11.684.708,49	126.987,66	6.875,97	
Caja Laboral Bolsa Garantizado XV, F.I. (anteriormente, Caja Laboral Renta Fija Garantizado IV, F.I.)	0,90	26.338.338,04	235.998,98	20.148,35	
Caja Laboral Ahorro 2, F.I.	2,25	44.313.905,10	952.151,71	85.055,55	
Caja Laboral Confianza, F.I.	2,25	12.644.764,61	273.494,95	24.250,10	
Caja Laboral Bolsas Europeas, F.I.	2,25	22.317.952,23	514.183,93	42.216,44	
Caja Laboral Bolsa Universal, F.I.	0,45	452.279.454,49	2.005.304,65	173.799,05	
Caja Laboral Mercados Emergentes, F.I.	2,25	16.903.347,72	448.723,03	13.087,38	
Caja Laboral Renta Fija Euro, F.I.	2,25	7.141.508,86	153.467,65	32.965,94	
Caja Laboral Bolsa USA, F.I.	1,10	35.515.314,24	137.240,50	30.411,52	
Caja Laboral Bolsa Japón, F.I.	1,40	16.672.869,97	98.753,40	18.962,51	
Caja Laboral Selekt Base, F.I.	1,70	3.975.468,44	45.840,59	5.634,52	
Caja Laboral Selekt Plus, F.I.					
Caja Laboral Selekt Extraplus, F.I.					
		1.323.351.602,98	10.659.941,69	1.161.128,12	

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ANEXO I

DETALLE DE LOS PATRIMONIOS GESTIONADOS Y DE LAS COMISIONES DE GESTIÓN DEVENGADAS Y PENDIENTES DE COBRO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresados en Euros)

Fondos de inversión (Nota 1)	2011			
	% Comisiones	Patrimonio Gestionado	Comisiones Devengadas	Comisiones pendientes de cobro
Caja Laboral Dinero, F.I.	1,00	45.797.858,38	604.680,03	39.343,33
Caja Laboral Renta, F.I.	1,10	34.389.064,76	244.690,82	31.415,68
Caja Laboral Ahorro, F.I.	1,00	23.836.263,47	405.480,43	20.711,85
Caja Laboral Patrimonio, F.I.	2,00	20.862.328,10	455.028,71	35.215,49
Caja Laboral Crecimiento, F.I.	2,25	5.468.783,94	138.422,06	10.391,81
Caja Laboral Bolsa, F.I.	2,25	14.742.049,16	359.258,08	28.063,19
Caja Laboral Rendimiento, F.I.	1,35	3.961.291,95	58.900,80	4.575,25
Caja Laboral Renta Asegurada I, F.I.	0,50	5.049.864,06	25.471,76	2.139,59
Caja Laboral Bolsa Garantizado, F.I.	0,90	4.272.557,59	39.906,13	3.260,14
Caja Laboral Bolsa Garantizado II, F.I.	0,80	4.519.543,52	36.769,79	3.062,02
Caja Laboral Bolsa Garantizado III, F.I.	0,80	5.843.346,38	46.574,52	3.927,90
Caja Laboral Renta Fija Garantizado III, F.I.	0,60	44.284.555,79	261.627,50	22.357,49
Caja Laboral Renta Asegurada II, F.I.	1,35	35.833.614,17	201.171,37	40.328,07
Caja Laboral Bolsa Garantizado VI, F.I.	1,00	12.291.832,28	122.527,30	10.346,56
Caja Laboral Renta Fija Garantizado II, F.I.	0,60	43.818.839,43	260.866,87	22.270,57
Caja Laboral Renta Fija Garantizado I, F.I.	0,61	23.938.377,60	93.855,68	9.953,50
Caja Laboral Bolsa Garantizado IX, F.I.	1,35	8.403.581,28	73.998,66	9.477,94
Caja Laboral Renta Asegurada III, F.I.	0,90	36.541.225,50	127.057,18	27.473,72
Caja Laboral Renta Fija a Largo, F.I.	1,35	3.353.898,60	45.775,06	4.068,02
Caja Laboral Renta Fija Garantizada IV, F.I.	0,50	39.260.485,77	158.868,53	16.564,53
Caja Laboral Ahorro 2, F.I.	0,65	23.233.389,92	221.903,53	13.388,38
Caja Laboral Confianza, F.I.	0,90	25.830.924,24	70.576,64	19.541,44
Caja Laboral Bolsas Europeas, F.I.	2,25	39.702.183,90	966.514,85	74.672,89
Caja Laboral Bolsa Universal, F.I.	2,25	11.215.108,90	274.753,43	21.469,69
Caja Laboral Mercados Emergentes, F.I.	2,25	22.760.042,39	596.363,22	44.604,87
Caja Laboral Renta Fija Euro, F.I.	0,45	429.890.009,54	2.039.778,87	163.855,40
Caja Laboral Bolsa USA, F.I.	2,25	20.514.556,47	170.467,11	12.664,07
Caja Laboral Bolsa Japón, F.I.	2,25	6.568.562,39	493.527,14	38.971,64
		996.184.139,48	8.235.557,99	734.115,03

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012 (Expresado en Miles de euros)

Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. se constituyó como sociedad anónima el 27 de noviembre de 1.992. El 18 de febrero de 1.993, fue inscrita con el nº 161 en el correspondiente Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al cierre del ejercicio, la Entidad gestionaba treinta y un fondos, con un patrimonio de 1.323,35 millones de euros, pertenecientes a 32.717 partícipes, que han devengado unas comisiones de gestión de 10,66 millones de euros y unas comisiones de comercialización de 9,06 millones de euros.

La Gestora tiene establecidos unos procedimientos de control de riesgos, en cumplimiento de la normativa vigente relativa a la propia Entidad y a cada una de los fondos de inversión que gestiona, de forma que a lo largo del ejercicio 2.012 no se ha incurrido en ningún riesgo no permitido legalmente, ni que no esté recogido previamente en los folletos de los fondos.

La Entidad cuenta con una organización administrativa y contable y con medios humanos y técnicos adecuados de acuerdo con lo establecido por la actual normativa y dispone del correspondiente "Reglamento Interno de Conducta" que regula las transacciones personales de sus empleados y las inversiones en instrumentos financieros que realicen por cuenta propia.

Existen medidas que garantizan que cada transacción relacionada con los fondos que administra, pueden reconstruirse con arreglo a su origen, las partes que participen, su naturaleza y el tiempo y lugar en que se han realizado y que los activos de los fondos de inversión se invierten con arreglo a lo dispuesto en los folletos y en las disposiciones normativas vigentes.

Desde el cierre del ejercicio y la redacción de este informe de gestión, no se ha producido ningún acontecimiento relevante.

Durante el pasado ejercicio la Sociedad ha contado con un nivel de recursos propios superior al exigido por la normativa vigente y ha invertido el 100% de sus disponibilidades en activos financieros y títulos de renta fija de emisores de reconocida solvencia y liquidez, acordes con el fin social de la Entidad.

La Gestora no se ha endeudado ni ha concedido ningún préstamo a terceros ni empleados.

Durante el ejercicio 2.012 los valores integrados en el conjunto de los fondos gestionados, que suponen participar en el capital de una sociedad española, no han superado el uno por ciento del capital de la sociedad participada. La Gestora ha ejercido los derechos políticos inherentes a los citados valores, votando a favor de las propuestas realizadas por los respectivos consejos de administración.

MERCADOS

El periodo se ha cerrado con el tipo de intervención al 0,75%, los bonos a dos años al 2,99%, los bonos a cinco años al 4,08%, los bonos a diez años al 5,26% y el diferencial a diez años con Alemania al 3,95%. Asimismo, el Eurostoxx50, el S&P y el Nikkei han cerrado el año con ganancias del 13,79%, del 13,41% y del 22,94% respectivamente, mientras que el Ibex35 ha cerrado el año con pérdidas del 4,66%.

Tras alcanzarse a finales de julio los momentos de "máxima tensión" en la crisis de deuda soberana de la Eurozona, la mejora en la segunda parte del ejercicio ha sido notable, permitiendo que los activos de riesgo, especialmente los denominados en euros, hayan registrado un buen comportamiento.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

La menor presión sobre la deuda de los países periféricos del Área Euro se debe, principalmente, al cambio del BCE en la gestión de la crisis. Por un lado, redujo el tipo de intervención en 25 pb hasta el 0,75%, algo que ya estaba descontado por el mercado y por otro anunció el OMT, un programa de compra ilimitada de deuda de España e Italia, siempre que ambos países se ajusten a las exigencias de Europa en relación a la reducción del déficit presupuestario.

Este toque de atención al mercado ha sido el principal factor director de la relajación en las rentabilidades de los bonos emitidos por España e Italia, lo que ha contribuido a eliminar casi por completo las dudas sobre la sostenibilidad de la divisa común.

El menor riesgo sistémico generado por el euro ha sido el argumento que más ha pesado en la mejora del mercado, contrarrestando con creces las señales de desaceleración que se han observado en los indicadores de sentimiento conocidos a nivel global.

La deuda más estresada, la de Italia y España, ha experimentado una mejora notable desde los máximos de rentabilidad de finales de julio, donde los bonos españoles a más de 3 años superaron con creces el 7,50%. Desde entonces, la sensación de que el BCE va a controlar el mercado de deuda, ha llevado a la curva de tipos de interés de España por debajo del 5,30% para los bonos con plazos menores de 10 años.

Por otra parte, la deuda pública de Alemania, después de llegar a cotizar durante los momentos de máxima tensión rentabilidades negativas en los bonos a 2 años, también ha visto reducida su rentabilidad en el segundo semestre ante la posibilidad de que el BCE minore de nuevo el tipo de intervención, o de que el panorama de crecimiento se debilite en los próximos trimestres.

En este sentido, Estados Unidos sí que está mostrándose más sólido, pese a los problemas que el abismo fiscal (interrupción de ventajas fiscales), puede suponer para su economía. De esta forma, los crecimientos de PIB del segundo y tercer trimestre han alcanzado tasas interanuales por encima del 2%. Además, el mercado inmobiliario comienza a reactivarse y el consumo de las familias mantiene la senda de recuperación.

Las bolsas mundiales también se han beneficiado del menor riesgo sistémico generado por el euro, registrando un buen comportamiento en la segunda mitad del año, con la mayoría de índices bursátiles en positivo. Destacan por encima del resto los índices de la Eurozona y Japón, con avances por encima del 15%, mientras que en los países emergentes, y sobre todo en Estados Unidos, los avances han sido más moderados.

También la renta fija corporativa ha mostrado su mejor cara, al revalorizarse de forma importante en el semestre, en particular los bonos emitidos por entidades financieras de la Eurozona, a las que la mejora de la deuda de los países periféricos les ha restado presión en sus balances. Esta mejora en el mercado de crédito está siendo aprovechada por las corporaciones para financiarse, lo que está generando más liquidez y actividad en este mercado.

A pesar de la mejora del último semestre, que ha reducido notablemente la incertidumbre y la volatilidad, en los próximos meses no esperamos un mercado tan alcista, sino más lateral. El encarecimiento que ha tenido lugar en la deuda soberana y en el crédito corporativo limita la mejora en el corto plazo, mientras que en la renta variable la volatilidad puede hacer acto de presencia.

Por otro lado, continúan vigentes factores de incertidumbre como el abismo fiscal en Estados Unidos y la solicitud de rescate de España. Además, mientras la austeridad presupuestaria siga siendo un punto clave en la hoja de ruta de la Eurozona, es difícil que la demanda interna se reactive y que los países que presentan los niveles de deuda y déficits elevados vuelvan a la senda del crecimiento.

CAJA LABORAL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN


Los miembros del Consejo de Administración de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), formulan, el 27 de marzo de 2013, las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balances, Cuentas de pérdidas y ganancias, Estados de cambios en el patrimonio neto y Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

FIRMANTES

FIRMA

D. José Antonio Unanue
(Presidente)



D. Jon Emaldi
(Secretario)



D. Josu Arraiza
(Vocal)

