



Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

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



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

3 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 08/15/00222
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.



CLASE 8.^a



0L8098512

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

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



0L8098513

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
Tesorería		-	-
Cartera de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	70.634.225,74	64.520.601,66
Valores representativos de deuda		58.076.329,50	54.595.369,80
Instrumentos de capital		12.557.896,24	9.925.231,86
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	24.478.215,32	19.187.098,54
Crédito a intermediarios financieros		24.300.554,59	19.025.108,49
Crédito a particulares		106.296,23	106.987,41
Otros activos financieros		71.364,50	55.002,64
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	54.148,50	69.023,43
De uso propio		54.148,50	69.023,43
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	26.026,68	10.487,25
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		26.026,68	10.487,25
Activos fiscales	12	255.668,87	399.305,68
Corrientes		-	-
Diferidos		255.668,87	399.305,68
Resto de activos		91.666,47	83.600,06
TOTAL ACTIVO		95.539.951,58	84.270.116,62
Pro-memoria		66.637.413,63	58.922.142,01
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-
Otras cuentas de orden	20	66.637.413,63	58.922.142,01



0L8098514

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2014	2013
Cartera de negociación		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10	-	-
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		-	-
Empréstito y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Pasivos fiscales	12	4.315.238,04	2.594.498,03
Corrientes		1.606.340,08	1.020.324,89
Diferidos		2.708.897,96	1.574.173,14
Resto de pasivos	11	12.803.772,87	10.741.568,03
TOTAL PASIVO		17.119.010,91	13.336.066,06
Fondos propios	5	72.187.544,41	67.346.774,47
Capital		2.704.950,00	2.704.950,00
Prima de emisión		-	-
Reservas		45.041.824,47	44.816.474,05
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		24.440.769,94	19.825.350,42
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Ajustes por valoración	5	6.233.396,26	3.587.276,09
Activos financieros disponibles para la venta		6.233.396,26	3.587.276,09
Subvenciones, donaciones y legados		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		78.420.940,67	70.934.050,56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		95.539.951,58	84.270.116,62



0L8098515

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresadas en euros)

	Nota	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	13	1.887.658,22	1.965.269,77
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		1.887.658,22	1.965.269,77
Rendimiento de instrumentos de capital	14	384.598,78	444.481,75
Comisiones percibidas	15	70.418.035,57	57.460.249,50
Comisiones pagadas	16	(34.182.315,44)	(27.955.012,79)
Resultado de operaciones financieras (neto)	17	289.393,97	24.807,56
Cartera de negociación		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con pérdidas y ganancias		289.393,97	24.807,56
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		43.313,94	45.538,75
Otras cargas de explotación		(56.214,39)	(33.589,70)
MARGEN BRUTO		38.784.470,65	31.951.744,84
Gastos de personal	18	(2.084.604,61)	(1.972.199,05)
Gastos generales	19	(1.818.639,21)	(1.701.667,57)
Amortización	8/9	(32.644,08)	(35.764,07)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		34.848.582,75	28.242.114,15
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Fondo de comercio y otro activo intangible		-	-
Otros activos		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocio		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		34.848.582,75	28.242.114,15
Impuesto sobre beneficios	12	(10.407.812,81)	(8.416.763,73)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		24.440.769,94	19.825.350,42
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		24.440.769,94	19.825.350,42
Beneficio por acción			
Básico		543,13	440,56
Diluido		543,13	440,56



0L8098516

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5	<u>24.440.769,94</u>	<u>19.825.350,42</u>
Otros ingresos/gastos reconocidos:		<u>2.646.120,17</u>	<u>2.875.501,66</u>
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-):		<u>3.780.171,69</u>	<u>4.107.859,51</u>
Ganancias/(Pérdidas por valoración)		4.083.683,44	4.989.531,19
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(303.511,75)	(881.671,68)
Otras reclasificaciones		-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)		<u>(1.134.051,52)</u>	<u>(1.232.357,85)</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		<u>27.086.890,11</u>	<u>22.700.852,08</u>

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL 31.12.12	2.704.950,00	44.565.756,26	17.750.717,79	711.774,43	65.733.198,48
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO 01.01.13	2.704.950,00	44.565.756,26	17.750.717,79	711.774,43	65.733.198,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	19.825.350,42	2.875.501,66	22.700.852,08
Otras variaciones de patrimonio neto	-	250.717,79	(17.750.717,79)	-	(17.500.000,00)
- Distribución de dividendos	-	-	(17.500.000,00)	-	(17.500.000,00)
- Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	250.717,79	(250.717,79)	-	-
SALDO FINAL 31.12.13	2.704.950,00	44.816.474,05	19.825.350,42	3.587.276,09	70.934.050,56
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-
Ajustes por corrección de errores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO 01.01.14	2.704.950,00	44.816.474,05	19.825.350,42	3.587.276,09	70.934.050,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	24.440.769,94	2.646.120,17	27.086.890,11
Otras variaciones de patrimonio neto	-	225.350,42	(19.825.350,42)	-	(19.600.000,00)
- Distribución de dividendos	-	-	(19.600.000,00)	-	(19.600.000,00)
- Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	225.350,42	(225.350,42)	-	-
SALDO FINAL 31.12.14	2.704.950,00	45.041.824,47	24.440.769,94	6.233.396,26	78.420.940,67



CLASE 8.^a



OL8098517



CLASE 8.ª



0L8098518

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>20.178.465,34</u>	<u>17.392.602,83</u>
Resultado del ejercicio	<u>24.440.769,94</u>	<u>19.825.350,42</u>
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>10.151.062,92</u>	<u>8.427.720,24</u>
Amortización	32.644,08	35.764,07
Otras partidas	10.118.418,84	8.391.956,17
Aumento (Disminución) neto de los activos de explotación	<u>(7.343.241,63)</u>	<u>(3.054.187,11)</u>
Inversiones crediticias	(5.291.116,78)	(4.387.404,51)
Cartera de negociación	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(2.044.058,44)	1.364.780,47
Otros activos de explotación	(8.066,41)	(31.563,07)
Aumento (Disminución) neta de los pasivos de explotación	<u>2.990.144,88</u>	<u>590.289,52</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	2.990.144,88	590.289,52
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	<u>(10.060.270,77)</u>	<u>(8.396.570,24)</u>



0L8098519

CLASE 8.^a

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en euros)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(33.308,58)	(8.475,12)
Pagos	(33.308,58)	(8.475,12)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	(7.014,91)	(8.475,12)
Activos intangibles	(26.293,67)	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(19.600.000,00)	(17.500.000,00)
Pagos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
Dividendos pagados y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(19.600.000,00)	(17.500.000,00)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	545.156,76	(115.872,29)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	1.595.240,23	1.711.112,52
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.140.396,99	1.595.240,23



CLASE 8.^a



0L8098520

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

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

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

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



CLASE 8.^a



OL8098521

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

Boina Americana, S.I.C.A.V., S.A.	Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I.
Dedicated to Investment 2010, S.I.C.A.V., S.A.	Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I.
Duma 2013 Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	Ibercaja Objetivo 2015, F.I.
Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I.	Ibercaja Objetivo 2016, F.I.
Ibercaja Ahorro, F.I.	Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I.
Ibercaja Alpha, F.I.	Ibercaja Patrimonio Dinámico, F.I.
Ibercaja All Star, F.I.	Ibercaja Petroquímico, F.I.
Ibercaja Bolsa Europa, F.I.	Ibercaja Plus, F.I.
Ibercaja Bolsa Garantizado, F.I.	Ibercaja Premier, F.I.
Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.	Ibercaja Renta Europa, F.I.
Ibercaja Bolsa USA, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2014 - 2, F.I.
Ibercaja Bolsa, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2014 - 3, F.I.
Ibercaja BP Global Bonds, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2014, F.I.
Ibercaja BP High Yield 2015 - 2, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2015 - 2, F.I.
Ibercaja BP High Yield 2015, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2015, F.I.
Ibercaja BP Renta Fija, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2016 - 2, F.I.
Ibercaja BP Selección Global, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2016, F.I.
Ibercaja Capital Europa, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2017, F.I.
Ibercaja Capital Garantizado, F.I.	Ibercaja Renta Fija 2021, F.I.
Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.	Ibercaja Renta Plus, F.I.
Ibercaja Capital Garantizado 3, F.I.	Ibercaja Renta, F.I.
Ibercaja Capital Garantizado 4, F.I.	Ibercaja Renta Internacional, F.I.
Ibercaja Capital, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 2, F.I.
Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I.	Ibercaja RF 1 año - 4, F.I.
Ibercaja Conservador, F.I.	Ibercaja Sanidad, F.I.
Ibercaja Crecimiento Dinámico, F.I.	Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.
Ibercaja Din, F.I.	Ibercaja Selección Bolsa, F.I.
Ibercaja Dividendo, F.I.	Ibercaja Selección Capital, F.I.
Ibercaja Dólar, F.I.	Ibercaja Selección Renta Fija, F.I.
Ibercaja Emergentes, F.I.	Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.
Ibercaja Europa Garantizado, F.I.	Ibercaja Small Caps, F.I.
Ibercaja Financiero, F.I.	Ibercaja Tecnológico, F.I.
Ibercaja Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	Ibercaja Utilities, F.I.
Ibercaja Futuro, F.I.	Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Europa, F.I.	Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 3, F.I.	Inversiones Fajero 2010, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 5, F.I.	Inversiones Lemures, S.A., S.I.C.A.V.
Ibercaja Gestión Garantizado 6, F.I.	Inversiones Los Azules, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 7, F.I.	Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Gestión Garantizado 8, F.I.	JJ Cartera Activa, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja High Yield, F.I.	Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Horizonte, F.I.	Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Internacional, F.I.	Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Japón, F.I.	Turfan 2010, S.I.C.A.V., S.A.
Ibercaja Latinoamérica, F.I.	Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.



CLASE 8.^a



OL8098522

El detalle por tipo de Institución de Inversión Colectiva gestionada y el importe del patrimonio administrado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas	Patrimonio administrado por la Sociedad	
	2014	2013
Fondos de Renta Fija	3.818.940.981,05	3.321.778.640,37
Fondos de Renta Variable	728.639.249,69	458.514.067,33
Fondos Mixtos	477.887.203,81	271.851.567,84
Fondos Garantizados	412.936.526,59	348.925.290,58
Fondos Globales	366.283.813,01	286.420.054,59
Fondos Retorno absoluto	980.802.231,69	770.191.259,85
Sociedades de Inversión	73.339.280,46	71.046.140,69
Total	6.858.829.286,30	5.528.727.021,25

La Sociedad forma parte del Grupo cuya cabecera es Fundación Bancaria Ibercaja. Con fecha 17 de junio de 2014 la Asamblea General Ordinaria de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja acordó la transformación de la institución en una fundación bancaria. En septiembre de 2014 se ha hecho efectiva dicha transformación. Ibercaja Banco, S.A. es propietaria, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, del 99,8% del capital de la Sociedad. Ibercaja Banco, S.A. está participado por Fundación Bancaria Ibercaja, la cual posee el 87,8% de las acciones de Ibercaja Banco, S.A. al 31 de diciembre de 2014.

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

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Con fecha 1 de octubre de 2014 se otorgó la escritura de fusión por absorción de Ibercaja Banco, S.A. (sociedad absorbente) y de Banco Grupo Cajatres, S.A.U. (sociedad absorbida), con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a la sociedad absorbente. Dicha fusión ha supuesto para la Sociedad un incremento en la clientela potencial que puede suscribir los fondos de inversión gestionados por ella, lo cual ha explicado parte del incremento del patrimonio gestionado que se ha detallado anteriormente.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 26 de febrero de 2015, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014. En el Acta de formulación de cuentas anuales e informe de gestión se detalla la composición del mismo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



0L8098523

CLASE 8.^a

Por tanto, las cuentas anuales del ejercicio 2014 están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas, si bien el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad no esperan que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

c) Deberes de lealtad de los administradores

Al 31 de diciembre de 2014, y en relación con los requerimientos de los artículos 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración de Ibercaja Banco, así como las personas a ellos vinculadas a las que se refiere el artículo 231 de la mencionada Ley, han confirmado que no desarrollan actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

d) Plantilla

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2014 y 2013, así como al 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por categorías y sexos ha sido el siguiente:

	Plantilla media				Plantilla al 31 de diciembre			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Jefes	2	2	2	2	2	2	2	2
Auxiliares	3	3	13	13	3	3	13	13
Titulados	3	3	7	7	3	3	7	7
Técnicos en informática	3	3	1	1	4	3	1	1
	11	11	23	23	12	11	23	23

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el ejercicio 2014 y 2013, así como al 31 de diciembre de 2014 y 2013, distribuido por departamentos y sexos ha sido el siguiente:

	Plantilla media				Plantilla al 31 de diciembre			
	Hombres		Mujeres		Hombres		Mujeres	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Dirección	2	2	2	2	2	2	2	2
Gestión	3	3	7	7	3	3	7	7
Administración	2	2	3	3	2	2	3	3
Control y riesgos	1	1	3	3	1	1	3	3
Otros	3	3	8	8	4	3	8	8
	11	11	23	23	12	11	23	23

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

- consejeros: 80% hombres y 20% mujeres al 31 de diciembre de 2014 (83,34% hombres y 16,66% mujeres al 31 de diciembre de 2013).



CLASE 8.^a



0L8098524

- personal directivo: 50% hombres y 50% mujeres al 31 de diciembre de 2014 (50% hombres y 50% mujeres al 31 de diciembre de 2013).

e) Sucursales y representantes

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

A su vez ni al cierre del ejercicio 2014 ni en ningún momento durante el mismo, el Banco ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

f) Información referida al ejercicio anterior

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2014.



0L8098525

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN

c) Juicios y estimaciones

En estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado, en determinadas ocasiones, estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8 y 9) y
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 8 y 9).

Las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 sobre los hechos analizados; no obstante, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a la normativa vigente, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

d) Cambios en los criterios y estimaciones contables

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

e) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

a) Activos financieros

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

I. Cartera de negociación

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



CLASE 8.^a



0L8098526

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

II. Disponibles para la venta

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

IV. Inversiones crediticias

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

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

V. Inversiones mantenidas al vencimiento

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a
SOCIETAT



0L8098527

Registro y valoración de los activos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.



0L8098528

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L8098529

Pérdidas por deterioro

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

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

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

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

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



0L8098530

CLASE 8.^a

SEPARADA

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

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

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

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

En el caso de instrumentos de capital cotizados, se considera evidencia objetiva de deterioro la caída significativa de la cotización respecto a su coste (caída superior al 40%) o caída de la cotización por debajo del coste durante un periodo prolongado (más de 18 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.



CLASE 8.^a



0L8098531

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.

b) Pasivos financieros

I. Cartera de negociación

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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



CLASE 8.^a



0L8098532

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

c) Compensación de saldos

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



0L8098533

CLASE 8.^a

d) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en euros):

	Activos		Pasivos	
	2014	2013	2014	2013
Libras esterlinas	178.150,28	139.542,51	-	-
Franco suizo	160.400,48	145.248,38	-	-
Dólares estadounidenses	50.499,82	-	-	-
Total	389.050,58	284.790,89	-	-

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

	Activos		Pasivos	
	2014	2013	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta	389.050,58	284.790,89	-	-
Resto de activos	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	389.050,58	284.790,89	-	-

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

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



CLASE 8.^a



0L8098534

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

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

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

e) Activo material

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

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

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

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

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



0L8098535

CLASE 8.^a

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

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

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

f) Activo intangible

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

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

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



CLASE 8.^a



0L8098536

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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



0L8098537

CLASE 8.^a

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

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

i) Gastos de personal: Retribuciones de corto plazo

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

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

j) Impuesto sobre Sociedades

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

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



0L8098538

CLASE 8.^a

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

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

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existe ningún importe contabilizado por estos conceptos.

4. Gestión del riesgo

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

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

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



0L8098539

CLASE 8.^a

b) Exposición al Riesgo

1. Estimación del valor razonable

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

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

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

Particularidades en la valoración de renta fija

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

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

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

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



0L8098540

CLASE 8.^a

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

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

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

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

<u>CLASE DE ACTIVO</u>	<u>COSTE</u>	<u>VALOR RAZONABLE</u>
Deuda entidades de crédito residentes	8.096.746,75	8.673.925,66
Deuda del Estado	44.150.592,00	47.596.695,24
IPF	10.500.000,00	10.567.251,14
Deuda otros sectores no residentes	1.744.930,05	1.804.708,67
Pagarés de entidades de crédito residentes	964,68	999,93
TOTAL	64.493.233,48	68.643.580,64

2. Riesgo de crédito

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



CLASE 8.^a



0L8098541

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL8098542

	Euros										Rating	%
	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB	BB-	CCC+	CC	C		
Entidades Financieras	1.095.706,92	-	2.137.049,11	1.804.708,67	-	-	333.514,79	943.200,00	3.117.563,47	-	9.431.742,96	15,02%
Deuda del Estado	-	-	-	52.297.183,18	-	-	-	-	-	-	52.297.183,18	83,31%
Deuda del Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Públicas	-	-	-	1.047.891,30	-	-	-	-	-	-	1.047.891,30	1,67%
Agua/Electrical/Gas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.095.706,92	-	2.137.049,11	55.149.783,15	-	-	333.514,79	943.200,00	3.117.563,47	-	62.776.817,44	100%
% valores representativos deuda	1,75%	-	3,40%	87,85%	-	-	0,53%	1,50%	4,97%	-	100%	

	Euros										Rating	%
	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB	BB-	B	CC	C		
Entidades Financieras	-	1.121.006,92	1.044.015,27	2.188.566,18	1.919.599,11	-	527.708,89	-	2.693.887,41	844.800,00	10.339.583,78	18,94%
Deuda del Estado	-	-	-	-	42.138.311,09	-	-	-	-	-	42.138.311,09	77,18%
Deuda del Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.039.073,63	1,90%
Otras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.078.401,30	1,98%
Agua/Electrical/Gas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	1.121.006,92	1.044.015,27	2.188.566,18	46.175.385,13	-	527.708,89	-	2.693.887,41	844.800,00	54.595.369,80	100%
% valores representativos deuda	-	2,05%	1,91%	4,01%	84,58%	-	0,97%	-	4,93%	1,55%	100%	



0L8098543

CLASE 8.^a

Así como de las inversiones crediticias a fecha de balance:

						Total	Euros
	A	BBB	BB	BB-	C		Rating
							%
2014							
Adquisición temporal de activos	-	4.700.487,94	-	-	-	4.700.487,94	30,79%
Depósitos a plazo	-	-	-	10.567.251,14	-	10.567.251,14	69,21%
Total	-	4.700.487,94	-	10.567.251,14	-	15.267.739,08	100%
%	-	30,79%	-	69,21%	-	100%	
2013							
	A	BBB-	BB	BB-	C	Total	Euros
							Rating
							%
Adquisición temporal de activos	-	500.940,55	-	-	-	500.940,55	4,30%
Depósitos a plazo	-	-	-	11.160.977,29	-	11.160.977,29	95,70%
Total	-	500.940,55	-	11.160.977,29	-	11.661.917,84	100%
%	-	4,30%	-	95,70%	-	100%	

3. Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la inversión en instrumentos de deuda tanto pública como privada, depósitos a plazo constituidos en entidades financieras, así como de instrumentos del mercado monetario. Las emisiones a tipos de interés variable exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Las emisiones a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. La política de la Sociedad consiste en mantener un porcentaje mayoritario, igual o mayor al 60% de sus recursos en instrumentos sujetos a riesgo de tipos de interés frente a las inversiones en renta variable. Durante los ejercicios 2014 y 2013 todos los instrumentos financieros han estado denominados en euros a excepción de lo expuesto en la Nota 3 d).

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



OL8098544

CLASE 8.^a

El cuadro siguiente muestra el perfil de sensibilidad de la cartera de inversiones de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. al riesgo de tipos de interés al 31 de diciembre de 2014 y 2013, indicando el valor efectivo de aquellos instrumentos financieros afectados por este riesgo, los cuales están clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés o de vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo:

	Plazos en años hasta la revisión del tipo de interés, efectivo o de vencimiento						Euros	
	Menos de 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 3	Entre 3 y 4	Entre 4 y 5	Más de 5	Total	%
2014								
Activos financieros con tipo de interés fijo	12.457.714,14	13.008.795,14	10.891.216,40	12.343.288,36	5.076.715,96	4.691.727,05	58.469.457,05	93,14%
Activos financieros con tipo de interés variable	-	4.307.360,39	-	-	-	-	4.307.360,39	6,86%
Total	12.457.714,14	17.316.155,53	10.891.216,40	12.343.288,36	5.076.715,96	4.691.727,05	62.776.817,44	100%
	19,84%	27,58%	17,35%	19,66%	8,09%	7,47%	100%	
2013								
Activos financieros con tipo de interés fijo	6.996.122,95	11.121.230,08	13.029.040,14	10.719.296,40	8.424.336,99	1.028.803,42	51.318.829,98	93,14%
Activos financieros con tipo de interés variable	-	-	3.777.480,37	-	-	-	3.777.480,37	6,86%
Total	6.996.122,95	11.121.230,08	16.806.520,51	10.719.296,40	8.424.336,99	1.028.803,42	55.096.310,35	100%
	12,70%	20,18%	30,50%	19,46%	15,29%	1,87%	100%	

4. Otros riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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



CLASE 8.^a



0L8098545

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

La devaluación /revaluación de las divisas a la que está expuesta la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tiene un efecto poco significativo en su resultado ya que el peso de estos valores es inferior al 1% de sus recursos propios.

Riesgo de precio

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

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

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

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

5. Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.^a



0L8098546

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L8098547

2014

	A la vista	Menos de 1	Entre 1 y 3	Entre 3 y 6	Entre 6 y 12	Más de 12	Euros Total	%
Deuda del Estado	-	-	-	4.116.747,95	-	43.479.947,29	47.596.695,24	63,05%
Deuda Instituto de Crédito Oficial	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición Temporal de Activos	-	4.700.487,94	-	-	-	-	4.700.487,94	6,23%
Otras Corporaciones Públicas	-	-	-	1.047.891,30	-	-	1.047.891,30	1,39%
Instrumentos de Renta Fija cotizados	-	999,93	-	1.033.475,27	1.558.111,75	6.839.156,01	9.431.742,96	12,49%
Tesorería y Depósitos plazo	2.140.396,99	3.040.221,84	-	1.008.521,68	4.507.886,23	2.010.621,39	12.707.648,13	16,83%
Total	2.140.396,99	7.741.709,71	-	7.206.636,20	6.065.997,98	52.329.724,69	75.484.465,57	100%
%	2,84%	10,26%	-	9,55%	8,04%	69,33%	100%	-

2013

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



CLASE 8.^a



0L8098548

6. Riesgo operacional

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

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

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

Este mapa de riesgos ha permitido a la Sociedad:

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

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

5.1. Gestión del capital

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

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

La Sociedad, como Sociedad Gestora de IIC, debe mantener unos Recursos Propios mínimos, que al 31 de diciembre de 2014 se han cifrado en 3.605.936,40 euros, contando con un exceso de 44.114.811,39 euros sobre el límite legal establecido según la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0L8098549

La Sociedad cumplía adecuadamente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con los requisitos de recursos propios mínimos.

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

La Sociedad cumplía adecuadamente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con los requisitos de inversión de sus recursos propios.

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

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

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

La duración de las inversiones en Renta Fija se sitúa ligeramente superior a dos años.



0L8098550

CLASE 8.^a

BANCA

5.2. Fondos propios

El movimiento de los fondos propios es el siguiente:

	Reservas				Euros	
	Capital social	Legal	Voluntaria	Resultados ejercicio	Total	Dividendos
Saldo al 1 de enero de 2013	<u>2.704.950,00</u>	<u>540.990,00</u>	<u>44.024.766,26</u>	<u>17.750.717,79</u>	<u>65.021.424,05</u>	-
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	-	250.717,79	(17.750.717,79)	(17.500.000,00)	17.500.000,00
Beneficios del ejercicio 2013	-	-	-	<u>19.825.350,42</u>	<u>19.825.350,42</u>	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>2.704.950,00</u>	<u>540.990,00</u>	<u>44.275.484,05</u>	<u>19.825.350,42</u>	<u>67.346.774,47</u>	-
Distribución del resultado del ejercicio 2013	-	-	225.350,42	(19.825.350,42)	(19.600.000,00)	19.600.000,00
Beneficios del ejercicio 2014	-	-	-	<u>24.440.769,94</u>	<u>24.440.769,94</u>	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>2.704.950,00</u>	<u>540.990,00</u>	<u>44.500.834,47</u>	<u>24.440.769,94</u>	<u>72.187.544,41</u>	-

El capital social está representado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por 45.000 acciones nominativas de 60,11 euros de valor nominal cada una, suscritas y totalmente desembolsadas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Ibercaja Banco, S.A., posee el 99,8% de las acciones de la Sociedad.

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

La distribución del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas y la distribución del resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, que se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, son las siguientes:

Distribución	Euros	
	2014	2013
Reservas voluntarias	440.769,94	225.350,42
Dividendo	<u>24.000.000,00</u>	<u>19.600.000,00</u>
	<u>24.440.769,94</u>	<u>19.825.350,42</u>



CLASE 8.^a



0L8098551

5.3. Ajustes por valoración

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

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

	Euros	
	2014	2013
Plusvalías/(Minusvalías) de renta variable cotizada	4.221.804,22	2.964.923,92
Plusvalías/(Minusvalías) de renta fija cotizada	2.011.592,04	622.352,17
	6.233.396,26	3.587.276,09

6. Activos financieros disponibles para la venta

6.1. Composición del saldo y riesgo de crédito máximo

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificados por áreas geográficas, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

	Euros	
Por áreas geográficas	2014	2013
España	66.562.827,55	61.582.022,36
Resto de países de la Unión Europea	3.860.497,89	2.793.330,92
Resto de Europa	160.400,48	145.248,38
Resto del mundo	50.499,82	-
Total importe bruto	70.634.225,74	64.520.601,66
(Pérdidas por deterioro)	-	-
Total importe neto	70.634.225,74	64.520.601,66



CLASE 8.^a



0L8098552

Por tipos de instrumentos	Euros	
	2014	2013
Valores representativos de deuda:	58.076.329,50	54.595.369,80
Deuda Pública del Estado	47.596.695,24	42.138.311,09
Letras del Tesoro	-	-
Obligaciones y bonos del Estado	47.596.695,24	42.138.311,09
Emitidos por entidades financieras	9.431.742,96	10.339.583,78
Otros valores de renta fija	1.047.891,30	2.117.474,93
Otros instrumentos de capital:	12.557.896,24	9.925.231,86
Acciones de sociedades españolas cotizadas	8.285.610,42	6.606.127,52
Acciones de sociedades españolas no cotizadas	604,00	624,00
Acciones de sociedades extranjeras cotizadas	3.660.562,00	2.699.786,34
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	611.119,82	618.694,00
Total importe bruto	<u>70.634.225,74</u>	<u>64.520.601,66</u>
(Pérdidas por deterioro)	-	-
Total importe neto	<u>70.634.225,74</u>	<u>64.520.601,66</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía contratados pagarés con Ibercaja Banco, S.A. por importe de 999,93 euros (9.927,31 euros al 31 de diciembre de 2013).

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera al 31 de diciembre de 2014 ha sido de 1,20% (2,28% durante el ejercicio 2013).

La Sociedad, ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 ni durante el ejercicio 2014 y 2013, tiene o ha tenido activos financieros cedidos o aceptados en garantía.

6.2. Activos vencidos y deteriorados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos no vencidos deteriorados ni existen activos no deteriorados que se encuentren vencidos.

6.3. Cobertura del riesgo de crédito y otros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito de los Valores representativos de deuda.



0L8098553

CLASE 8.^a

7. Inversiones crediticias

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos a la vista	2.140.396,99	1.595.240,23
Adquisiciones temporales de activos	4.700.487,94	500.940,55
Intereses de las adquisiciones temporales de activos	-	-
Imposiciones a plazo fijo	10.500.000,00	11.000.000,00
Intereses de las imposiciones a plazo fijo	67.251,14	160.977,29
Comisiones a cobrar por gestión de las IICs	6.629.502,86	5.536.699,14
Serv. Gestión Carteras PP Ib. Gestión	262.915,66	231.251,28
Crédito a intermediarios financieros	24.300.554,59	19.025.108,49
Crédito a particulares	106.296,23	106.987,41
Otros activos financieros	71.364,50	55.002,64
	24.478.215,32	19.187.098,54

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

La remuneración media de la cuenta corriente durante el 2014 ha oscilado entre el 0,10% y el 0,25% (entre el 0,75% y el 1% durante el 2013).

El detalle de las imposiciones a plazo fijo al 31 de diciembre de 2014 mantenidas por la Sociedad con Ibercaja Banco, S.A. es el siguiente:

Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Nominal
20/01/2015	1,42%	3.000.000,00
29/04/2015	1,27%	1.000.000,00
09/09/2015	1,01%	1.000.000,00
25/11/2015	0,76%	2.000.000,00
23/12/2015	1,20%	500.000,00
24/12/2015	0,76%	1.000.000,00
09/03/2016	1,10%	1.000.000,00
20/05/2016	1,51%	500.000,00
05/08/2016	1,31%	500.000,00
		10.500.000,00



0L8098554

CLASE 8.^a

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados en esta cartera durante el ejercicio 2014 ha sido del 1,14% (2% durante el ejercicio 2013).

Los importes de Comisiones a cobrar por gestión de las Instituciones de Inversión colectiva corresponden a la comisión pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que la Sociedad percibe como remuneración de sus servicios de gestión de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

	Euros	
	2014	2013
Boina Americana, S.I.C.A.V., S.A.	14.129,02	17.493,08
Dedicated to Investment 2010, S.I.C.A.V., S.A.	5.624,84	12.695,30
Duma 2013 Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	4.027,14	2.249,93
Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I.	450.369,89	474.046,27
Ibercaja Ahorro, F.I.	136.937,29	141.763,54
Ibercaja Alpha, F.I.	339.475,40	287.524,27
Ibercaja All Star, F.I.	107.204,20	-
Ibercaja Bolsa Europa, F.I.	217.731,76	128.536,03
Ibercaja Bolsa Garantizado, F.I.	18.560,71	19.249,91
Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.	20.382,38	16.828,64
Ibercaja Bolsa USA, F.I.	42.162,78	33.716,66
Ibercaja Bolsa, F.I.	135.116,03	102.422,92
Ibercaja BP Acciones Europa, F.I.	-	6.908,08
Ibercaja BP Global Bonds, F.I.	143.852,49	82.312,24
Ibercaja BP High Yield 2015 - 2, F.I.	24.579,14	24.971,70
Ibercaja BP High Yield 2015, F.I.	13.892,90	13.860,21
Ibercaja BP Renta Fija, F.I.	252.011,56	175.250,18
Ibercaja BP Selección Global, F.I.	204.240,41	146.772,02
Ibercaja Capital Europa, F.I.	25.824,95	25.051,91
Ibercaja Capital Garantizado, F.I.	62.267,32	60.268,83
Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.	24.487,09	29.815,00
Ibercaja Capital Garantizado 3, F.I.	22.171,07	-
Ibercaja Capital Garantizado 4, F.I.	633,53	-
Ibercaja Capital, F.I.	57.698,78	53.938,40
Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I.	12.580,92	12.156,08
Ibercaja Conservador, F.I.	7.316,58	9.184,57
Ibercaja Crecimiento Dinámico, F.I.	308.308,31	129.774,87
Ibercaja Din, F.I.	705.810,46	857.476,97
Ibercaja Dividendo, F.I.	215.437,89	112.387,28
Ibercaja Dólar, F.I.	92.916,78	37.861,33
Ibercaja Emergentes, F.I.	23.938,66	33.049,22
Ibercaja Europa Garantizado, F.I.	24.397,97	24.876,73
Ibercaja Financiero, F.I.	23.342,76	19.566,75
Ibercaja Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	92.453,60	119.752,63
Ibercaja Futuro, F.I.	98.715,44	65.083,64
Ibercaja Gestión Europa, F.I.	186,65	-
Ibercaja Gestión Garantizado 3, F.I.	50.179,27	49.613,97
Ibercaja Gestión Garantizado 5, F.I.	47.259,19	37.392,61
Ibercaja Gestión Garantizado 6, F.I.	31.114,68	39.996,22
Ibercaja Gestión Garantizado 7, F.I.	31.743,50	33.611,14
Ibercaja Gestión Garantizado 8, F.I.	11.147,72	16.332,88
Ibercaja High Yield, F.I.	133.755,41	79.366,55
Ibercaja Horizonte, F.I.	139.594,03	42.584,26
Ibercaja Internacional, F.I.	10.802,89	10.288,33
Ibercaja Japón, F.I.	28.254,01	42.060,83
Ibercaja Latinoamérica, F.I.	5.161,12	5.850,68

**CLASE 8ª**

OL8098555

	Euros	
	2014	2013
Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I.	433.363,38	283.849,17
Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I.	14.351,20	14.379,87
Ibercaja Objetivo 2015, F.I.	39.915,35	41.217,50
Ibercaja Objetivo 2016, F.I.	9.750,28	20.128,04
Ibercaja Oportunidad Renta Fija, F.I.	400.291,17	150.612,75
Ibercaja Patrimonio Dinámico, F.I.	391.983,77	308.904,11
Ibercaja Petroquímico, F.I.	19.675,20	46.153,55
Ibercaja Plus, F.I.	119.270,28	89.197,94
Ibercaja Premier, F.I.	22.228,13	22.784,14
Ibercaja Renta Europa, F.I.	81.048,34	44.265,04
Ibercaja Renta Fija 2014, F.I.	9.339,04	81.946,22
Ibercaja Renta Fija 2014 - 2, F.I.	5.580,27	45.667,78
Ibercaja Renta Fija 2014 - 3, F.I.	3.786,65	31.602,22
Ibercaja Renta Fija 2015 - 2, F.I.	32.629,33	36.803,19
Ibercaja Renta Fija 2015, F.I.	40.628,58	41.685,77
Ibercaja Renta Fija 2016 - 2, F.I.	23.884,45	24.334,51
Ibercaja Renta Fija 2016, F.I.	29.513,87	31.404,04
Ibercaja Renta Fija 2017, F.I.	24.209,48	1.683,46
Ibercaja Renta Fija 2021, FI	11.436,33	16.331,75
Ibercaja Renta Internacional, F.I.	8.921,02	5.295,61
Ibercaja Renta Plus, F.I.	17.271,98	17.114,67
Ibercaja Renta, F.I.	57.743,78	55.695,12
Ibercaja RF 1 año - 2, F.I.	5.511,86	13.327,39
Ibercaja RF 1 año - 3, F.I.	-	71.110,49
Ibercaja RF 1 año - 4, F.I.	35.336,69	62.660,13
Ibercaja RF 1 año - 5, F.I.	-	35.699,69
Ibercaja Sanidad, F.I.	47.111,27	26.194,08
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.	36.927,76	17.015,63
Ibercaja Selección Bolsa, F.I.	1.101,17	736,09
Ibercaja Selección Capital, F.I.	1.319,43	899,87
Ibercaja Selección Renta Fija, F.I.	16.648,08	6.195,11
Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.	4.564,96	2.730,38
Ibercaja Small Caps, F.I.	47.938,22	20.161,95
Ibercaja Tecnológico, F.I.	16.175,12	12.253,76
Ibercaja Utilities, F.I.	39.622,13	20.996,10
Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.	21.900,70	22.134,60
Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	56.264,20	80.896,95
Inversiones Fajero 2010, S.I.C.A.V., S.A.	1.202,64	1.139,09
Inversiones Lemures, S.A., S.I.C.A.V.	14.541,79	12.481,65
Inversiones Los Azules, S.I.C.A.V., S.A.	21.591,05	23.321,39
Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.	3.223,70	17.392,79
JJ Cartera Activa, S.I.C.A.V., S.A.	8.069,48	13.273,25
Majuinso 2007, S.I.C.A.V., S.A.	13.826,18	2.014,44
Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.	3.431,59	1.552,81
Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.	7.007,93	2.963,02
Turfan 2010, S.I.C.A.V., S.A.	10.021,88	7.981,97
Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	1.544,63	1.449,84
WEI-JI 2009, S.I.C.A.V., S.A.	-	15.117,56
	6.629.502,86	5.536.699,14



0L8098556

CLASE 8.^a

Esta comisión, que se estima sobre el patrimonio diario de las mencionadas Instituciones, ha oscilado entre el 2,25% y el 0,25% en 2014 y 2013.

Los ingresos percibidos en el ejercicio 2014 por la Sociedad por este concepto ascienden a 69.165.539,67 euros (56.242.963,86 euros durante el ejercicio 2013) (Nota 15).

8. Activo material

La composición del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
De uso propio:	54.148,50	69.023,43
Equipos informáticos y sus instalaciones	18.184,16	19.343,45
Mobiliario, vehículos y resto	35.964,34	49.679,98
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
	54.148,50	69.023,43

A continuación se presenta un detalle del movimiento de las distintas partidas del activo material en el ejercicio 2014 y 2013:

	Al 31 de diciembre de 2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2014
Coste				
Equipos proceso información	40.684,38	7.014,91	(16.449,09)	31.250,20
Mobiliario, vehículos y resto	158.435,00	-	(21.991,47)	136.443,53
	199.119,38	7.014,91	(38.440,56)	167.693,73
Amortización acumulada				
Equipos proceso información	(21.340,93)	(8.174,20)	16.449,09	(13.066,04)
Mobiliario, vehículos y resto	(108.755,02)	(13.715,64)	21.991,47	(100.479,19)
	(130.095,95)	(21.889,84)	38.440,56	(113.545,23)
Neto	87.774,92			54.148,50



CLASE 8.^a



OL8098557

	Al 31 de diciembre de 2012	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2013
<u>Coste</u>				
Equipos proceso información	62.499,92	4.369,59	(26.185,13)	40.684,38
Mobiliario, vehículos y resto	175.485,40	4.105,53	(21.155,93)	158.435,00
	237.985,32	8.475,12	(47.341,06)	199.119,38
<u>Amortización acumulada</u>				
Equipos proceso información	(36.342,32)	(11.183,74)	26.185,13	(21.340,93)
Mobiliario, vehículos y resto	(113.868,08)	(16.042,87)	21.155,93	(108.755,02)
	(150.210,40)	(27.226,61)	47.341,06	(130.095,95)
<u>Neto</u>	87.774,92			69.023,43

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen bienes en los registros contables totalmente amortizados y que todavía estén en uso.

No existen activos que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni que se hayan retirado de su uso y que no se hayan clasificado como activos no corrientes en venta. Asimismo no se han recibido durante el ejercicio 2014 y 2013 indemnizaciones de terceros por deterioro de activos, no existiendo indemnizaciones a recibir al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

No existen compromisos significativos de adquisición de activo material de uso propio ni restricciones a su titularidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

9. Activo intangible

A continuación se presenta un detalle del movimiento de las distintas partidas del activo intangible en el ejercicio 2014 y 2013:

	Al 31 de diciembre de 2013	Adiciones (Dotaciones)	Retiros	Euros Al 31 de diciembre de 2014
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	93.632,58	26.293,67	-	119.926,25
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	(83.145,33)	(10.754,24)	-	(93.899,57)
<u>Neto</u>	10.487,25			26.026,68



CLASE 8.^a



0L8098558

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

El valor bruto de los elementos del activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a un importe de 68.144,58 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos intangibles que tengan vida útil indefinida.

10. Pasivos financieros a coste amortizado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen pasivos financieros a coste amortizado.

11. Resto de pasivos

A continuación se presenta un desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	Euros 2013
Comisiones de garantía	1.054.278,98	956.794,21
Comisiones por servicio de comercialización de IIC's	8.673.024,41	7.012.816,07
Remuneraciones pendientes de pago	400.833,27	381.341,23
Deudas con empresas del grupo por efecto impositivo	2.036.617,51	1.833.385,57
Otros	639.018,70	557.230,95
	<u>12.803.772,87</u>	<u>10.741.568,03</u>



CLASE 8.^a



0L8098559

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad, a continuación se ofrece la siguiente información sobre los pagos realizados y pendientes de pago a proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Dentro del plazo máximo legal	32.819.862,17	99,42%	27.937.059,06	99,55%
Resto	192.550,67	0,58%	124.935,01	0,45%
Total pagos del ejercicio	33.012.412,84	100,00%	28.061.994,07	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (días) *	41		10	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

*El límite legal es de 60 días.

12. Situación fiscal

A continuación se presenta un desglose de los pasivos fiscales corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Retenciones a cuenta	70.916,23	56.751,77
Retenciones reembolsos de fondos	1.534.881,15	963.135,21
Otros	542,70	437,91
Pasivos fiscales corrientes	1.606.340,08	1.020.324,89

Impuesto sobre beneficios

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



0L8098560

CLASE 8.^a

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

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio 2014 y 2013 con la correspondiente base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable (Beneficios)	24.440.769,94	19.825.350,42
Impuesto sobre Sociedades	10.407.812,81	8.416.763,73
Diferencias permanentes	15.384,39	(3.925,63)
Resultado contable ajustado	34.863.967,14	28.238.188,52
Diferencias temporales	14.543,40	23.771,54
Base imponible	34.878.510,54	28.261.960,06

El detalle del importe de la cuota líquida resultante de aplicar el tipo impositivo del 30% en el ejercicio 2014 y 2013 a la base imponible y de las disminuciones practicadas a la misma en estos ejercicios es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cuotas íntegras del Impuesto sobre Sociedades	10.463.553,16	8.478.588,01
Deducciones y bonificaciones	(174.383,49)	-
	10.289.169,67	8.478.588,01

Adicionalmente, han sido deducidas las retenciones y pagos a cuenta de dicho impuesto por importe de 8.252.552,15 euros (6.645.202,44 euros al 31 de diciembre de 2013).

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



CLASE 8.^a



0L8098561

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

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

La Sociedad ha registrado en el epígrafe 'Resto de pasivos' el saldo estimado a pagar por la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2014, por importe de 2.036.617,51 euros (1.833.385,57 euros al 31 de diciembre de 2013), una vez deducidas las retenciones practicadas y los pagos a cuenta efectuados durante el ejercicio. Dicho importe será liquidado por Fundación Bancaria Ibercaja, como entidad dominante del Grupo Fiscal Consolidado.

Al amparo de la normativa fiscal vigente en España en los ejercicios 2014 y 2013 han surgido determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta al tiempo de cuantificar el correspondiente gasto del Impuesto sobre Sociedades. El saldo y el movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido registrados en los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	Activos fiscales diferidos	Pasivos fiscales diferidos
Saldo al 31 de diciembre de 2012	369.366,98	428.521,99
Regularización del ejercicio anterior	71.941,41	18.899,24
Generado en el ejercicio	310.477,09	1.555.273,90
Aplicado en el ejercicio	(352.479,80)	(428.521,99)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	399.305,68	1.574.173,14
Regularización del ejercicio anterior	-	-
Generado en el ejercicio	264.810,68	2.708.897,96
Aplicado en el ejercicio	(408.447,49)	(1.574.173,14)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	255.668,87	2.708.897,96



CLASE 8.^a
C E N T I M O S



0L8098562

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

13. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Depósitos en Entidades de crédito	176.821,68	237.575,68
Valores representativos de deuda	1.707.216,23	1.726.348,21
Adquisición temporal de activos	3.620,31	1.345,88
	<u>1.887.658,22</u>	<u>1.965.269,77</u>

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

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Tesorería	16.450,15	38.466,96
Activos financieros disponibles para la venta	1.707.216,23	1.726.348,21
Inversión crediticia	163.991,84	200.454,60
	<u>1.887.658,22</u>	<u>1.965.269,77</u>

14. Rendimientos de instrumentos de capital

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de instrumentos de capital, clasificados en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta, que ascienden a 384.598,78 euros al 31 de diciembre de 2014 (444.481,75 euros al 31 de diciembre de 2013).



OL8098563

CLASE 8.^a

15. Comisiones percibidas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión:		
Boina Americana, S.I.C.A.V., S.A.	34.233,46	38.508,45
Dedicated to Investment 2010, S.I.C.A.V., S.A.	23.049,17	30.140,31
Duma 2013 Inversiones S.I.C.A.V., S.A.	18.904,62	7.392,00
Ibercaja Ahorro Dinámico, F.I.	5.442.643,30	5.755.812,61
Ibercaja Ahorro, F.I.	1.693.028,41	1.642.115,89
Ibercaja Alpha, F.I.	3.900.389,34	3.066.110,14
Ibercaja All Star, F.I.	361.751,93	-
Ibercaja Bolsa Europa, F.I.	2.139.907,94	1.118.611,99
Ibercaja Bolsa Garantizado, F.I.	223.247,11	228.474,13
Ibercaja Bolsa Internacional, F.I.	205.689,19	193.552,89
Ibercaja Bolsa USA, F.I.	390.535,16	397.648,17
Ibercaja Bolsa, F.I.	1.440.476,80	1.095.807,92
Ibercaja BP Acciones Europa, F.I.	47.320,89	83.062,69
Ibercaja BP Global Bonds, F.I.	1.322.758,94	763.336,98
Ibercaja BP High Yield 2015 -2,FI	290.856,05	321.505,12
Ibercaja BP High Yield 2015, FI	164.047,52	159.435,19
Ibercaja BP Renta Fija, F.I.	2.389.547,17	1.457.190,95
Ibercaja BP Selección Global, F.I.	2.117.720,33	1.780.692,74
Ibercaja Capital Europa, F.I.	309.337,80	255.590,10
Ibercaja Capital Garantizado, F.I.	744.944,77	207.605,49
Ibercaja Capital Garantizado 2, F.I.	364.093,73	37.767,38
Ibercaja Capital Garantizado 3, F.I.	121.944,78	-
Ibercaja Capital Garantizado 4, F.I.	872,38	-
Ibercaja Capital, F.I.	674.580,16	606.137,63
Ibercaja Comunidades Autónomas 2017, F.I.	147.492,45	84.721,88
Ibercaja Conservador, F.I.	98.049,61	112.458,43
Ibercaja Crecimiento Dinámico, F.I.	2.654.623,87	1.466.239,61
Ibercaja Din, F.I.	9.544.984,06	9.381.265,15
Ibercaja Dividendo, F.I.	1.986.715,14	962.028,42
Ibercaja Dólar, F.I.	775.664,06	261.688,37
Ibercaja Emergentes, F.I.	347.635,31	623.676,66
Ibercaja Europa Garantizado, F.I.	294.910,88	159.182,73
Ibercaja Financiero, F.I.	250.308,21	238.473,01
Ibercaja Fondtesoro Corto Plazo, F.I.	1.263.989,35	1.416.900,00
Ibercaja Futuro, F.I.	1.021.910,82	661.848,23
Ibercaja Gestión Europa, F.I.	259,82	-
Ibercaja Gestión Garantizado 3, F.I.	593.952,96	442.073,31
Ibercaja Gestión Garantizado 4, F.I.	-	180.589,74
Ibercaja Gestión Garantizado 5, F.I.	420.768,83	448.887,56
Ibercaja Gestión Garantizado 6, F.I.	333.808,02	478.531,55
Ibercaja Gestión Garantizado 7, F.I.	385.993,81	402.919,75
Ibercaja Gestión Garantizado 8, F.I.	173.979,68	188.595,07
Ibercaja High Yield, F.I.	1.301.317,43	915.578,79

**CLASE 8.^a**

OL8098564

	Euros	
	2014	2013
Ibercaja Horizonte, F.I.	1.173.279,28	421.895,75
Ibercaja Index 4, F.I.	-	317.698,78
Ibercaja Internacional, F.I.	117.877,94	136.645,25
Ibercaja Japón, F.I.	446.049,00	325.639,60
Ibercaja Latinoamérica, F.I.	56.879,23	106.853,52
Ibercaja Mixto Flexible 15, F.I.	2.016.277,90	926.975,94
Ibercaja Nuevas Oportunidades, F.I.	169.608,82	164.155,03
Ibercaja Objetivo 2015, FI	481.639,87	480.384,30
Ibercaja Objetivo 2016, FI	223.572,43	237.571,57
Ibercaja Oportunidad Renta Fija, FI	3.434.052,30	1.064.718,79
Ibercaja Patrimonio Dinámico, F.I.	3.909.279,40	3.485.516,73
Ibercaja Petroquímico, F.I.	379.670,95	282.415,11
Ibercaja Plus, F.I.	1.211.033,58	905.557,69
Ibercaja Premier, F.I.	263.732,88	265.473,14
Ibercaja Renta Europa, F.I.	716.903,73	499.944,71
Ibercaja Renta Fija 2013, F.I.	-	134.576,66
Ibercaja Renta Fija 2014 - 2, F.I.	491.858,79	539.771,14
Ibercaja Renta Fija 2014 - 3, F.I.	336.134,08	375.512,97
Ibercaja Renta Fija 2014, F.I.	884.447,08	973.487,59
Ibercaja Renta Fija 2015 - 2, FI	420.439,45	435.179,20
Ibercaja Renta Fija 2015, FI	484.575,62	487.026,89
Ibercaja Renta Fija 2016 - 2, F.I.	287.231,97	128.483,12
Ibercaja Renta Fija 2016, FI	368.378,07	347.656,50
Ibercaja Renta Fija 2017, F.I.	263.903,24	2.535,58
Ibercaja Renta Fija 2021, FI	143.100,73	205.249,07
Ibercaja Renta Internacional, F.I.	66.872,86	70.857,13
Ibercaja Renta Plus, F.I.	209.056,97	194.344,02
Ibercaja Renta, F.I.	682.767,67	650.280,25
Ibercaja RF 1 año - 2, F.I.	101.481,66	194.366,24
Ibercaja RF 1 año - 3, F.I.	584.897,77	1.211.093,91
Ibercaja RF 1 año - 4, F.I.	653.771,89	987.527,73
Ibercaja RF 1 año - 5, F.I.	27.295,43	462.123,03
Ibercaja Sanidad, F.I.	416.590,83	238.075,42
Ibercaja Sector Inmobiliario, F.I.	360.502,76	156.050,46
Ibercaja Selección Bolsa, F.I.	11.876,03	6.948,85
Ibercaja Selección Capital, F.I.	11.579,40	6.380,32
Ibercaja Selección Renta Fija, F.I.	127.652,03	52.287,29
Ibercaja Selección Renta Internacional, F.I.	32.610,85	15.744,90
Ibercaja Small Caps, F.I.	546.154,84	156.110,58
Ibercaja Tecnológico, F.I.	140.660,97	101.787,32
Ibercaja Utilities, F.I.	387.023,11	278.133,35
Inveranayet, S.I.C.A.V., S.A.	56.108,47	51.613,85
Inversiones Eriste, S.I.C.A.V., S.A.	138.145,01	157.358,03
Inversiones Fajero 2010, S.I.C.A.V., S.A.	13.831,90	13.163,88
Inversiones Lemures, S.A., S.I.C.A.V.	34.567,05	35.600,37
Inversiones Los Azules, S.I.C.A.V., S.A.	59.180,43	52.813,68
Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.	22.877,13	35.843,40
JJ Cartera Activa S.I.C.A.V, SA	32.556,98	36.096,33
Majuinso 2007, S.I.C.A.V.,S.A.	36.268,58	23.000,11



CLASE 8.^a



0L8098565

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nolita 2005, S.I.C.A.V., S.A.	20.956,13	17.672,97
Nyala 2004, S.I.C.A.V., S.A.	39.202,46	36.064,04
Turfan 2010 S.I.C.A.V., S.A.	35.141,72	32.255,49
Vicalex Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	17.737,14	16.591,62
WEI-JI 2009, S.I.C.A.V., S.A.	-	29.697,63
	<u>69.165.539,67</u>	<u>56.242.963,86</u>
Comisiones de suscripción/reembolso	289.033,58	323.930,81
Servicio Gestión Carteras de PP	963.462,32	893.354,83
	<u>70.418.035,57</u>	<u>57.460.249,50</u>

16. Comisiones pagadas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de garantía	1.054.190,30	956.619,57
Comisión de intermediación	1.838.334,83	1.365.893,53
Comisión de comercialización	31.289.790,31	25.632.499,69
	<u>34.182.315,44</u>	<u>27.955.012,79</u>

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

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

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



0L8098566

CLASE 8.^a

17. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2014 y 2013, en función las carteras de instrumentos financieros que lo origina es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	289.393,97	24.807,56
Activos financieros disponibles para la venta	289.393,97	24.807,56
Inversiones crediticias	-	-
	<u>289.393,97</u>	<u>24.807,56</u>

18. Gastos de personal

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	1.689.909,43	1.610.299,28
Seguridad Social a cargo de la empresa	370.914,57	334.851,80
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	-	-
Indemnizaciones por despidos	-	-
Gastos de formación	18.055,66	19.995,92
Otros gastos de personal	5.724,95	7.052,05
	<u>2.084.604,61</u>	<u>1.972.199,05</u>



0L8098567

CLASE 8.^a

PÚBLICA

19. Gastos generales

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Inmuebles e instalaciones	526.441,91	506.846,14
Sistemas informáticos	473.593,96	517.657,34
Publicidad y representación	625.934,49	550.588,21
Servicios de profesionales independientes	126.231,03	59.239,50
Otros gastos	66.437,82	67.336,38
	<u>1.818.639,21</u>	<u>1.701.667,57</u>

20. Otras cuentas de orden

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Depósitos de títulos (Notas 6 y 7)	58.747.828,67	52.406.280,49
Otras cuentas	7.889.584,96	6.515.861,52
	<u>66.637.413,63</u>	<u>58.922.142,01</u>

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



0L8098568

CLASE 8.^a

21. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Ibercaja Banco, S.A. (Nota 7)	2.140.396,99	1.595.240,23
Deudores y cuentas a cobrar		
Otras partes vinculadas (I.I.C.s gestionadas) (Nota 7)	6.629.502,86	5.536.699,14
Otras sociedades del Grupo (Nota 7)	262.915,66	231.251,28
Inversiones financieras a corto plazo		
Ibercaja Banco, S.A. (Nota 6 y 7)	15.269.738,94	11.671.845,15
Deudas con empresas del grupo por efecto impositivo		
Fundación Bancaria Ibercaja (Nota 12)	2.036.617,51	1.833.385,57
Acreedores varios		
Ibercaja Banco, S.A. (Nota 11)	9.727.303,39	7.969.610,28
	<u>36.066.475,35</u>	<u>28.838.031,65</u>

La Sociedad ha mantenido las siguientes transacciones con partes vinculadas durante el ejercicio 2014 y 2013:

	Euros	
Ingresos	2014	2013
Serv. Gestión carteras PP Ib. Pensión (Nota 15)	959.166,29	888.480,94
Ingresos por intereses (Nota 13)	180.441,99	238.921,56
	<u>1.139.608,28</u>	<u>1.127.402,50</u>
Gastos		
Comisiones de intermediación (Nota 16)	1.838.334,83	1.365.893,53
Comisiones de garantía (Nota 16)	1.054.190,30	956.619,57
Comisión de comercialización (Nota 16)	31.289.790,31	25.632.499,69
Gastos de viajes	871,43	1.105,21
Gastos de alquiler	324.537,72	338.598,80
Gastos de publicaciones	113.556,87	168.489,97
Otros gastos	5.470,26	33.385,39
	<u>34.626.751,72</u>	<u>28.496.592,16</u>



CLASE 8.^a



0L8098569

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

22. Otra información

22.1. Remuneración del Consejo de Administración y del personal directivo

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún tipo de remuneración en el ejercicio 2014 y 2013, ni han percibido anticipos ni créditos.

El personal directivo de la Sociedad percibe en concepto de retribuciones salariales 356.092,21 euros (333.894,99 euros al 31 de diciembre de 2013).

22.2. Honorarios de auditoría

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2014 ascienden a 13.308 euros (13.308 euros en 2013).

Adicionalmente, la Sociedad soporta los honorarios por servicios de auditoría correspondientes al ejercicio 2014 de un Fondo de Inversión gestionado por la Sociedad, por importe de 6 miles de euros (4 miles de euros en 2013).

22.3. Medio ambiente

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

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



CLASE 8.^a



0L8098570

22.4. Reglamento del Defensor del Cliente del Grupo Ibercaja

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

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

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

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

En el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Ibercaja se han presentado un total de 27 sugerencias, quejas y reclamaciones (19 en 2013), de las que ninguna ha sido reclamación de contenido económico (ninguna en 2013).

De las reclamaciones realizadas durante 2014, una ha resultado a favor de los clientes (ninguna en 2013).



CLASE 8.^a



0L8098571

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Durante el ejercicio 2014, el apoyo proporcionado a los mercados periféricos por la política monetaria expansiva del BCE ha permitido continuar con la reducción de las primas de riesgo frente a Alemania iniciada en 2013, pero también los activos de renta fija del centro de Europa han tenido un buen comportamiento. El índice de emisores de Deuda Pública de la zona euro con vencimientos entre 1 y 10 años ha avanzado un 8%. Los activos privados también han tenido un buen resultado. El índice de referencia elaborado por BoA-Merrill Lynch con emisiones de 1 a 5 años de vencimiento ha acabado con una subida del 3,8%. Finalmente, los índices de High Yield (+13,5%) y Deuda Emergente (+20,6%) también han registrado fuertes ascensos apoyados en buena parte en la revalorización del dólar (+13,2%). En renta variable, el MSCI World calculado en euros avanza un +16,9%, el Ibex-35 un +3,7%, el Eurotop-100 un +3,3% y el de la Eurostoxx-50 un +1,2%. En moneda local, el S&P-500 americano (+11,4%) bate al Nikkei-225 japonés (+7,1%) y al FTSE-100 británico (-2,7). El índice MSCI de Mercados Emergentes calculado en euros acaba el año +8,3% y el de Latinoamérica -3,2%. Finalmente, por sectores, sanidad (+32%) y tecnología (+30%) son los que acumulan mejores resultados.

Si por algo se ha caracterizado 2014, ha sido por el gran protagonismo asumido por la inversión colectiva en España, tras varios años de desplazamiento de sus activos hacia otros productos financieros (básicamente depósitos).

El patrimonio conjunto de las instituciones de inversión colectiva en España ha experimentado un incremento de 41.010 millones de euros, aumentando el volumen total de activos en un 26,7% respecto finales de 2013, situándose en 194.843 mill de €. Pese al gran crecimiento visto en 2014 en el volumen bajo gestión del sector todavía se encuentra un 30,5% de los máximos alcanzados en 2006.

El patrimonio gestionado en Fondos de Inversión por el Grupo Ibercaja se sitúa a finales de 2014 en 6.785 millones de euros, lo que supone un incremento del 24,33% respecto del de diciembre de 2013. Esta cifra supone un record de volumen gestionado para el Grupo Ibercaja consolidando a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como la novena entidad por volumen gestionado en Fondos de Inversión en España, con una cuota de mercado del 3,40%.

Al cierre de ejercicio Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. gestionaba 75 Fondos de Inversión y 15 SICAV.

Las aportaciones netas a Fondos de Inversión de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. en 2014 han sido de 1.037 mill €. Estas aportaciones constituyen la mayor cifra de aportaciones en los 25 años de historia de la Gestora.



CLASE 8.^a



OL8098572

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

Durante el ejercicio 2014 se han constituido 3 fondos nuevos: IBERCAJA CAPITAL GARANTIZADO 3, FI, IBERCAJA CAPITAL GARANTIZADO 4 FI e IBERCAJA GESTION EUROPA, FI.

Se ha continuado racionalizando la gama de fondos procediendo a fusionar fondos garantizados y fondos de renta fija tras el vencimiento de sus estrategias, en concreto a lo largo de 2014 se han fusionado los fondos IBERCAJA BP ACCIONES EUROPA, FI que ha sido absorbido por el fondo IBERCAJA CRECIMIENTO DINAMICO, FI. También tras el vencimiento de su estrategia de inversión el fondo IBERCAJA RF 1 AÑO -3, FI fue absorbido por IBERCAJA PATRIMONIO DINAMICO, FI.

El consenso de mercado considera que 2015 será el primero de los últimos cuatro años en que los beneficios de la bolsa europea podrían crecer a doble dígito. Todos los ingredientes para que ello ocurra están presentes a comienzos del presente año: costes financieros a la baja, precios del petróleo a niveles de 50\$ el barril de Brent (potencial impulso del crecimiento de la Eurozona si se mantuviera en dicho nivel) y costes de productos energéticos, así como materiales básicos en descenso, euro depreciado frente al resto de divisas y reducción del esfuerzo fiscal en el conjunto de la Eurozona. De manera adicional, el apoyo de los bancos centrales mundiales para impulsar el crecimiento seguirá dando soporte a las bolsas. BCE sigue fiel a su objetivo de situar su balance en niveles superiores a 2012 (3 trillones de euros frente a los 2 trillones actuales) para impulsar crecimiento e inflación en la Eurozona. Consideramos que los inversores retomarán el interés por la renta variable europea ya que cotiza más barata (14,4 veces los beneficios de los próximos 12 meses versus 17,2 veces de la bolsa americana) y ofrece una rentabilidad por dividendo superior (3,5% frente a un 2% de la bolsa americana).

Las previsiones para la renta fija son moderadamente favorables. El sentimiento hacia la deuda periférica debería mantener un tono positivo, lo que unido al bajo nivel de tipos de interés de la deuda europea, y la política monetaria ultralaxa que va a seguir llevando a cabo el BCE (incluyendo un programa de compra de activos de deuda pública europea-QE-), hace difícil ver repuntes agresivos en las curvas. En lo que al mercado de renta fija privada se refiere, previsiblemente continuarán estrechando los diferenciales, gracias al mayor apetito por el riesgo existente entre los inversores y a la facilidad de crédito que se espera se mantenga de cara a los próximos trimestres. No obstante, es necesario señalar que las bajas rentabilidades que tenemos en mercado hacen que el potencial de la renta fija sea muy discreto.



CLASE 8.^a



0L8098573

En un escenario como el descrito anteriormente la evolución de la industria de fondos de inversión en 2015 puede seguir siendo positiva en términos de crecimiento del patrimonio gestionado. Los objetivos de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. para el presente ejercicio se centran en consolidar los resultados económicos y de gestión, y en la continuidad del crecimiento de los volúmenes gestionados.

La operativa de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se encuentra sujeta al régimen jurídico de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y, en particular, a la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En consecuencia, tanto cualquier modificación en la legislación vigente aplicable como la evolución de los mercados tienen un impacto en la actividad y en los resultados de la Sociedad. Igualmente, hay que tener en cuenta que la actividad de la Sociedad se desarrolla dentro de la estrategia global del Grupo Ibercaja, que es el distribuidor único del patrimonio gestionado.

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



CLASE 8.^a



OL8098574

IBERCAJA GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Reunidos los Administradores de la Sociedad Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 de febrero de 2015, y en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 de Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES

D. Francisco José Serrano Gil de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. María Pilar Segura Bas

D.N.I.: 17.856.825-Q

Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. Antonio Martínez Martínez

D.N.I.: 25.183.529-R

Consejero

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario

FIRMA Y VISADO