

# Memoria

*Ibercaja Capital Europa*

Fondo de Inversión (FI)

Informe de auditoría, cuentas anuales  
al 31 de diciembre de 2007  
e informe de gestión de 2007

**IBERCAJA GESTIÓN**

Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.





PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.  
Pº de la Constitución, 4 - 1º  
50008 Zaragoza  
España  
Tel.: +34 976 704 000  
Fax: +34 976 704 001  
www.pwc.com/es

### INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Capital Europa, F.I. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 16 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Ibercaja Capital Europa, F.I. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

M. Victoria Mendizábal  
Socia-Auditores de cuentas

11 de abril de 2008



## BALANCES DE SITUACIÓN

<b>ACTIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
ACTIVO CIRCULANTE	34.534	16.037
Deudores	139	83
Cartera de inversiones financieras	33.770	15.562
Cartera interior	10.534	5.372
Cartera exterior	24.275	10.278
Intereses de la cartera de inversión	127	33
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(1.166)	(121)
Tesorería	625	392
TOTAL ACTIVO	34.534	16.037
CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	—	582
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12.939	8.497

<b>PASIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
FONDOS PROPIOS	34.329	15.580
Participes	24.643	6.499
Resultados de ejercicios anteriores	9.081	8.216
Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	605	865
ACREEDORES A CORTO PLAZO	205	457
Acreedores por compra de valores	144	—
Comisiones a pagar	59	28
Otros acreedores	2	429
TOTAL PASIVO	34.534	16.037

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<b>DEBE</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Otros gastos de explotación	600	279
Servicios exteriores	7	4
Otros gastos de gestión corriente	593	275
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	—	—
Gastos financieros	1.045	(39)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.045	(39)
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	1.339	110
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.205	1.144
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	605	865
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	—	—
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	605	865
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	605	865
<b>HABER</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	600	279
Ingresos financieros	1.009	483
Dividendos	595	348
Intereses	414	135
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	2.580	732
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	—	—
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	—	—
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	—	—
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	—	—
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	—	—

## 1. Actividad

IBERCAJA CAPITAL EUROPA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 3 de junio de 1998 bajo la denominación social de Ibercaja Eurotop, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 5 de abril de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, n.º 4, Zaragoza.

Este Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de julio de 1998 con el número 1.533, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.º de la Ley 35/2003, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja), que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación «Fondo de Inversión Mobiliaria» (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por «Fondo de Inversión» (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000 miles de euros. En el caso de los Fondos por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 600 miles de euros, sin que en ningún caso el patrimonio total del Fondo sea inferior al establecido anteriormente.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100. En el caso de Fondos de Inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes por compartimento no podrá ser inferior a 20 partícipes.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes mínimos de inversión, así como unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2007 la comisión de gestión ha sido del 1,7%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2007 la comisión de depositaria ha sido del 0,2%.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de participaciones de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, y de sus resultados.

### b) *Principios contables*

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 7/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y modificaciones posteriores, siendo los más significativos los descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

La CNMV ha asumido en su Plan de Actividades 2007-2008 el compromiso de hacer público el enfoque y plazos para abordar las adaptaciones necesarias a la normativa contable aplicable al Fondo al Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC), aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre. De acuerdo con ello, la CNMV ha informado que:

- El enfoque que se seguirá en la adaptación al NPGC de la normativa contable aplicable al Fondo consistirá en el desarrollo de normas contables específicas y modelos de información financiera que se adapten a la naturaleza del negocio del Fondo, sus peculiaridades operativas y a las necesidades de información para su supervisión.
- La CNMV, siempre que cuente con las habilitaciones preceptivas, tiene intención de publicar la norma correspondiente en el segundo trimestre del ejercicio 2008.

Siendo previsible que las primeras cuentas anuales en las que sea aplicable la nueva normativa contable sean las correspondientes al ejercicio 2008, es intención de la Sociedad Gestora del Fondo llevar a cabo un plan de transición para la adaptación a la nueva normativa contable que incluirá, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información por lo que, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del período en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### b) Cartera de inversiones financieras

Los valores de renta fija y variable se registran por su precio de adquisición, el cual incluye además de los desembolsos realizados o comprometidos, el total de los gastos o inversiones inherentes a la adquisición, neto en su caso, del importe de los intereses devengados pendientes de vencimiento en el momento de la compra.

Los títulos emitidos a descuento o con cupón cero son adquiridos por el Fondo en firme o con pacto de retrocesión y se registran por el efectivo realmente pagado o contratado por la cesión, respectivamente. La diferencia entre este valor y el nominal o precio de recompra se periodifica de acuerdo a la tasa interna de rentabilidad del título.

Por comparación entre el precio de adquisición más el importe de los intereses devengados no vencidos y el valor estimado de realización, calculados ambos de acuerdo a lo indicado en los párrafos de esta Nota, se determinan, en su caso, las plusvalías y minusvalías latentes de la cartera. Las plusvalías de cartera no materializadas así determinadas, se reflejan en «Cuentas de orden», y las minusvalías latentes se registran en el epígrafe «Provisión por depreciación de valores mobiliarios» con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor estimado de realización se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos monetarios y los valores de renta fija admitidos a cotización oficial y con vencimiento superior a seis meses, se valoran al cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Los activos monetarios y valores de renta fija cotizados o no cotizados, con vencimiento inferior o igual a seis meses, se valoran al precio de adquisición incrementado por el importe de los intereses devengados correspondientes. En el caso de que dichos valores tuvieran un vencimiento inicial superior a los seis meses, se comienza a aplicar el método de valoración previamente comentado cuando faltan seis meses para su vencimiento, considerando como precio de adquisición el que ese día iguala el rendimiento interno de la inversión al tipo de interés de mercado.
- Los valores de renta fija cotizados cuya cotización no es representativa o los no admitidos a cotización oficial con vencimiento residual superior a seis meses, se valoran tomando el importe que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos vigentes de mercado para emisiones a plazo similar de Deuda del Estado, modificado por un diferencial relacionado con las características del riesgo propias del emisor.
- Los valores de renta variable cotizados se valoran al cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. Los no cotizados se valoran a cambios similares a los títulos que cotizan de la misma compañía, minorados por el valor de los derechos no incorporados.

Los intereses devengados no cobrados de los títulos de renta fija, se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad y forman parte del resultado del ejercicio.

#### c) Operaciones con futuros financieros

Las operaciones con futuros financieros se registran en el momento de su contratación, hasta el momento de cierre de la posición o de vencimiento del contrato en el capítulo «Futuros financieros» de las cuentas de riesgo y compromiso, distinguiendo entre compra o venta, por el importe efectivamente comprometido, reflejándose, en dicho importe, las variaciones diarias en el precio de mercado.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido registrándose en cuentas de deudores del activo del balance de situación.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el precio de contratación y los sucesivos valores de mercado de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen en la cartera operaciones con futuros financieros.

#### d) Operaciones de compra-venta de valores a plazo

Las operaciones de compra-venta de valores a plazo se registran en el momento de su contratación hasta el momento de vencimiento del contrato, en el capítulo «Compra-venta de valores a plazo» de las cuentas de riesgo y compromiso, por el efectivo contratado.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el valor efectivo y los sucesivos valores de mercado de las operaciones con contrapartida en «Márgenes a liquidar».

Al 31 de diciembre de 2007 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores a plazo.

e) **Moneda extranjera**

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera figuran en el balance al cambio medio oficial del mercado de divisas (fixing) de la fecha del mismo o, en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a esa fecha. Las diferencias que, en su caso, proceden de valorar las inversiones financieras en divisas se consideran plusvalías o minusvalías latentes de la cartera y se registran en «Cuentas de orden» y «Provisión por depreciación de valores mobiliarios», respectivamente. Las diferencias que proceden de la tesorería, sean positivas o negativas, se abonan o cargan, respectivamente, al resultado del ejercicio.

f) **Valor liquidativo de las participaciones**

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 8/1990, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

g) **Suscripciones y reembolsos**

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo «Deudores por suscripción de participaciones» del activo del balance de situación del Fondo, o, en su caso, en «Otros acreedores» del pasivo del balance de situación del Fondo.

h) **Lucro cesante**

A efectos del cálculo del valor liquidativo diario de las participaciones del Fondo se determina el importe de lucro cesante derivado del mantenimiento de activos no rentables como consecuencia de las retenciones fiscales. El lucro cesante es calculado de acuerdo con lo establecido en la Circular 8/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, reflejándose su importe en «Cuentas de orden».

i) **Impuesto sobre Sociedades**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre Sociedades, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en períodos subsiguientes.

**4. Deudores**

El epígrafe «Deudores» al 31 de diciembre de 2007 recoge el Impuesto sobre Sociedades a devolver del ejercicio 2007 y 2006, por importe de 98 y 41 miles de euros, respectivamente.

**5. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

Cartera interior	10.534
Activos monetarios	2.981
Otros activos de renta fija	1.207
Acciones	4.947
Adquisición temporal de activos	1.399
Cartera exterior	24.275
Otros activos de renta fija	3.920
Acciones	20.355
Intereses de la cartera de inversión	127
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(1.166)
	33.770

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2007.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja).

El valor nominal de los títulos de la cartera de inversiones financieras se encuentra registrado en cuentas de orden.

**6. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 se muestra a continuación:

Cuenta en depositario	121
Otras cuentas de tesorería	500
Intereses de tesorería	4
	625

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado entre el 3,25% y el 3,75%.

El detalle del capítulo «Otras cuentas de tesorería» del Fondo al 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

DEPÓSITO ESTÁNDAR 3 M	500
	<u>500</u>

## 7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio del Fondo está representado por 3.934.213,55 participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio, siendo el número de partícipes a dicha fecha de 2.651.

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

Partícipes	24.643
Resultados de ejercicios anteriores	9.081
Pérdidas y ganancias	605
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	2.489
Efecto impositivo sobre plusvalías de cartera no materializadas	(25)
Lucro cesante	(5)
	<u>36.788</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3.934.213,55</u>
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	<u>9,35</u>

El valor liquidativo de la participación al 31 de diciembre de 2006 fue de 8,88 euros.

El movimiento de los Fondos Propios durante el ejercicio se muestra a continuación:

	<i>Partícipes</i>	<i>Resultados de ejercicios anteriores</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>
Saldo al 1 de enero de 2007	6.499	8.216	865
Suscripciones	38.312	—	—
Reembolsos	(20.168)	—	—
Distribución de resultados	—	865	(865)
Resultado del ejercicio	—	—	605
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>24.643</u>	<u>9.081</u>	<u>605</u>

El capítulo «Partícipes» incluye el importe neto de las suscripciones y reembolsos efectuados por éstos.

Al 31 de diciembre de 2007 no existen participaciones significativas.

## 8. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Plusvalías latentes de cartera (brutas)	2.489
Plusvalías netas de impuestos	2.464
Efecto impositivo sobre plusvalías	25
Depósito de valores (valores nominales)	10.445
Lucro cesante	5
	<u>12.939</u>

## 9. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004 de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden principalmente a la compensación en el ejercicio de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por un importe de 605 miles de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2007, asciende a 953 miles de euros.

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

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

#### 10. Otros gastos de gestión corriente

Los importes devengados durante el ejercicio en concepto de comisiones de gestión y depósito han ascendido a 529 y 63 miles de euros, respectivamente.

Las comisiones de gestión y depositaria están establecidas en el Reglamento de Gestión del Fondo, tal y como se indica en la Nota 1.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2007, ascienden a 3 miles de euros.

#### 11. Beneficios y pérdidas en venta y amortización de activos financieros

El detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, correspondiente al ejercicio 2007, es el siguiente:

Por venta y amortización de activos de la cartera interior	198
De activos monetarios	2
De acciones	196
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	171
De títulos de renta fija	3
De títulos de renta variable	168
Otras	970
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	969
Comisiones por operaciones de riesgo y compromiso	1
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	1.339
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	391
De activos monetarios	2
De acciones	389
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	1.271
De títulos de renta fija	1
De títulos de renta variable	1.270
Otras	918
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	916
Otras	2
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	2.580

#### 12. Cuadros de financiación

A continuación, se muestran los cuadros de financiación del Fondo correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006:

	2007	2006
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	605	865
Aportaciones de los partícipes	38.312	7.579
	38.917	8.444
APLICACIONES		
Reembolso de los partícipes	20.168	5.418
	20.168	5.418
EXCESO (DEFECTO) DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES	18.749	3.026
Aumento (disminución) de capital circulante		
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de deudores	56	(85)
Aumento (disminución) de inversiones financieras	18.208	3.872
Aumento (disminución) de tesorería	233	(334)
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	252	(427)
	18.749	3.026

#### 13. Otras informaciones

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador se aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
<b>CARTERA INTERIOR</b>						
<b>Activos monetarios del Estado: pagarés y letras del tesoro</b>						
LETRA TESORO EM: 201206 A: 200608	EUR	143	4	147	-	-
<b>TOTALES activos monetarios del Estado: pagarés y letras del tesoro</b>		<b>143</b>	<b>4</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos monetarios de instituciones financieras</b>						
PAGARÉ CAJASOL A: 170408	EUR	195	2	197	-	-
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 070708	EUR	191	4	195	-	-
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 280208	EUR	192	7	199	-	-
PAGARÉ CAJA RIOJA A: 100408	EUR	195	2	198	-	1
PAGARÉ CAJA INSULAR CANARIAS A: 280508	EUR	192	4	196	-	-
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 020608	EUR	191	5	196	-	-
PAGARÉ CAIXA NOVA A: 080508	EUR	244	2	246	-	-
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 220508	EUR	288	7	295	-	-
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 070508	EUR	192	5	197	-	-
PAGARÉ CAJAMAR A: 010708	EUR	192	4	195	1	-
PAGARÉ BANCO SABADELL A: 130608	EUR	288	7	294	1	-
PAGARÉ CAJA GERONA A: 090108	EUR	192	8	200	-	-
<b>TOTALES activos monetarios de instituciones financieras</b>		<b>2.552</b>	<b>57</b>	<b>2.608</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Activos monetarios de empresas no financieras</b>						
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 180608	EUR	286	7	293	-	-
<b>TOTALES activos monetarios de empresas no financieras</b>		<b>286</b>	<b>7</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deuda del Estado</b>						
OBLIGACIONES ESTADO 6.00 A: 310108	EUR	210	1	211	-	-
<b>TOTALES Deuda del Estado</b>		<b>210</b>	<b>1</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Renta fija cotizada emitida por entidades de depósito</b>						
B. BANCAJA VAR A: 101108	EUR	100	1	100	1	-
B. CAJA MUNICIPAL DE BURGOS VAR A: 310111	EUR	199	2	202	-	1
B. CAIXA CATALUÑA VAR A: 210908	EUR	100	-	100	-	-
B. BBK VAR A: 280915	EUR	100	-	97	3	-
CÉDULAS LA CAIXA 3,25% A: 051015	EUR	199	2	181	20	-
<b>TOTALES renta fija cotizada emitida por entidades de depósito</b>		<b>698</b>	<b>5</b>	<b>680</b>	<b>24</b>	<b>1</b>
<b>Renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras</b>						
B. CAJA CANTABRIA VAR A: 120412	EUR	100	1	100	1	-
CÉDULAS AYT CAJAS BT II A VAR A: 240213	EUR	199	1	198	2	-
<b>TOTALES renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras</b>		<b>299</b>	<b>2</b>	<b>298</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Acciones cotizadas de bancos</b>						
ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	624	-	703	-	79
ACCIONES BBVA	EUR	805	-	754	51	-
<b>TOTALES acciones cotizadas de bancos</b>		<b>1.429</b>	<b>-</b>	<b>1.457</b>	<b>51</b>	<b>79</b>
<b>Acciones cotizadas de empresas no financieras</b>						
ACCIONES TELEFÓNICA DE ESPAÑA S.A.	EUR	602	-	778	-	176
ACCIONES ALTADIS	EUR	1.729	-	1.739	-	10
ACCIONES REPSOL	EUR	296	-	293	3	-
ACCIONES IBERDROLA	EUR	309	-	312	-	3
ACCIONES ABERTIS	EUR	322	-	317	5	-
ACCIONES AMPER	EUR	260	-	220	40	-
<b>TOTALES acciones cotizadas de empresas no financieras</b>		<b>3.518</b>	<b>-</b>	<b>3.659</b>	<b>48</b>	<b>189</b>
<b>Adquisición temporal de activos de Deuda Pública</b>						
REPO 5/. BONOS ESTADO 2,9% A: 311008	EUR	1.399	-	1.399	-	-
<b>TOTALES adquisición temporal de activos de Deuda Pública</b>		<b>1.399</b>	<b>-</b>	<b>1.399</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>		<b>10.534</b>	<b>76</b>	<b>10.752</b>	<b>128</b>	<b>270</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>						
<b>Otros activos de renta fija</b>						
B. BANESTO FINANCIAL PR PLC VAR A: 310308	EUR	100	-	100	-	-
B. MUENCHENER HYPOTHEKEN VAR A: 110708	EUR	100	1	101	-	-
B. HELLENIC REPUBLIC 2,9% A: 210608	EUR	296	7	303	-	-
B. BUONI POLIENNALI DEL TES 5% A: 010508	EUR	333	1	334	-	-
B. OBRIGACOES DO TESOURO 3,25% A: 150708	EUR	494	10	505	-	1
O. FRANCE TELECOM 6,75% A: 140308	EUR	104	2	106	-	-
B. BBVA SENIOR FINANCE VAR A: 280408	EUR	100	1	101	-	-
B. LB BADEN-WUERTEMB 3,625% A: 030708	EUR	198	4	202	-	-
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC VAR A: 300608	EUR	400	-	400	-	-
B. FORTIS BANK NEDERLAND VAR A: 210109	EUR	500	5	504	1	-
B. SANTANDER INTL DEBT 4,125% A: 291208	EUR	198	1	199	-	-
B. TELEFÓNICA EMISI SAU 4,674% A: 070214	EUR	100	4	100	4	-
B. BANESTO FINANCIAL PR PLC 4,12 A: 120209	EUR	297	12	308	1	-
B. DEUTSCHE TELEKOM INT FIN VAR A: 280312	EUR	200	-	198	2	-

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
B. CREDIT SUISSE LONDON VAR A: 040612	EUR	200	1	198	3	-
B. VOLVO TREASURY AB VAR A: 180608	EUR	200	-	200	-	-
B. IBERDROLA FINANZAS SAU 3,5% A: 220615	EUR	100	2	90	12	-
<b>TOTALES otros activos de renta fija</b>		<b>3.920</b>	<b>51</b>	<b>3.949</b>	<b>23</b>	<b>1</b>
<b>Acciones</b>						
ACCIONES SIEMENS	EUR	200	-	305	-	105
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	685	-	598	87	-
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL	EUR	117	-	132	-	15
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	380	-	372	8	-
ACCIONES DANONE	EUR	278	-	307	-	29
ACCIONES AXA	EUR	681	-	702	-	21
ACCIONES SANOFF-SYNTHELABO	EUR	347	-	310	37	-
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	1.099	-	1.239	-	140
ACCIONES CARREFOUR	EUR	187	-	203	-	16
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	255	-	315	-	60
ACCIONES NOKIA (AB) SER:A	EUR	81	-	133	-	52
ACCIONES MUECHENER RUECKVER	EUR	438	-	438	-	-
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	310	-	349	-	39
ACCIONES E.ON	EUR	561	-	801	-	240
ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	183	-	200	-	17
ACCIONES SAP	EUR	393	-	416	-	23
ACCIONES R.W.E. AG	EUR	259	-	336	-	77
ACCIONES BAYER	EUR	684	-	876	-	192
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	282	-	301	-	19
ACCIONES BASF AG	EUR	95	-	202	-	107
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	141	-	125	16	-
ACCIONES U.B.S. AG	CHF	165	-	209	-	44
ACCIONES CREDIT SUISSE R	CHF	303	-	288	15	-
ACCIONES NESTLÉ	CHF	560	-	691	-	131
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	235	-	260	-	25
ACCIONES NOVARTIS	CHF	271	-	236	35	-
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	645	-	695	-	50
ACCIONES HBOS PLC	GBP	119	-	94	25	-
ACCIONES STATOILHYDRO ASA	NOK	574	-	531	43	-
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	240	-	287	-	47
ACCIONES TELE ATLAS NV	EUR	817	-	788	29	-
ACCIONES KONIN PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	229	-	251	-	22
ACCIONES KON KPN NV	EUR	306	-	311	-	5
ACCIONES ARCELORMITTAL (SM)	EUR	447	-	556	-	109
ACCIONES ENTE NAC. IDROCARBURI	EUR	570	-	663	-	93
ACCIONES ENEL	EUR	438	-	456	-	18
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	423	-	436	-	13
ACCIONES UNICRÉDITO ITALIANO	EUR	992	-	903	89	-
ACCIONES NUEVAS VODAFONE AIRTOUCH PLC	GBP	248	-	303	-	55
ACCIONES B. NACIONAL DE PARÍS	EUR	318	-	341	-	23
ACCIONES BARCLAYS	GBP	340	-	225	115	-
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	289	-	336	-	47
ACCIONES ASTRAZENECA GROUP	GBP	469	-	339	130	-
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	393	-	305	88	-
ACCIONES TESCO PLC	GBP	473	-	499	-	26
ACCIONES BG GROUP ORD	GBP	239	-	314	-	75
ACCIONES LLOYDS TSB GROUP	GBP	209	-	198	11	-
ACCIONES BRITISH PETROLEUM AMOCO	GBP	422	-	431	-	9
ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	405	-	300	105	-
ACCIONES RÍO TINTO PLC	GBP	117	-	223	-	106
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	88	-	80	8	-
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	391	-	333	58	-
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	94	-	253	-	159
ACCIONES ERICSSON L.M.	SEK	277	-	161	116	-
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	593	-	602	-	9
<b>TOTALES acciones</b>		<b>20.355</b>	<b>-</b>	<b>21.558</b>	<b>1.015</b>	<b>2.218</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>		<b>24.275</b>	<b>51</b>	<b>25.507</b>	<b>1.038</b>	<b>2.219</b>

## Informe de gestión del ejercicio 2007

### Evolución de mercados

Ibercaja Capital Europa finaliza el año con una subida del 5,32%. El índice Eurotop 100 ha acabado 2007 con un alza del 2,41% y la rentabilidad de la deuda alemana a un año acaba diciembre en el 4,06%. El patrimonio del Fondo se sitúa a fin de año en 36,79 millones de euros. La remuneración obtenida por la liquidez del Fondo ha sido del 3,75%.

2007 ha terminado con resultados positivos en los mercados bursátiles, pero con un segundo semestre negativo que ha dejado una sensación de mal año de bolsa. El cuarto trimestre ha contribuido a este sentimiento con nuevas caídas y sobre todo mucha volatilidad. Los problemas del sistema financiero que parecían solucionarse a finales de septiembre, no han hecho más que empeorar y los diferenciales de crédito han seguido ampliándose. El Fondo ha mantenido una inversión media en el año en renta variable de alrededor del 70% (72,77% a finales de diciembre). El porcentaje en compañías en proceso de ser compradas como Altadis o Teletlas sigue siendo alto (alrededor de un 7%). Se han utilizado instrumentos derivados, en concreto futuros sobre el índice Eurostoxx 50, para complementar las inversiones del Fondo.

En renta fija, la duración se ha mantenido en media en 7 meses y medio (5 meses y medio a finales de trimestre). El porcentaje de emisiones privadas (cupón variable y fijo) se sitúa en el 71% del total de renta fija.

La crisis financiera ha planteado muchas preguntas que tendrán que contestarse en 2008. La desaceleración económica está ya incluida en las previsiones de los agentes, pero su cuantía decidirá el efecto final en los mercados. En este escenario, la valoración de las bolsas va a ser el mayor soporte para el comportamiento del año entrante y Europa a 12,5 veces beneficios de 2008 es una de nuestras zonas geográficas preferidas para invertir. La volatilidad, sin embargo, va a continuar en el corto plazo. La cartera de renta fija, por su parte, aporta un mayor rendimiento al del conjunto del Fondo que el que aportaba a principios de 2007. Ibercaja Capital Europa ha acabado el año entre los mejores fondos de su categoría en rentabilidad a 1 y 3 años.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### Acciones propias

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

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2007

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.