

Memoria

Ibercaja Patrimonio Dinámico

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 - 1ª
20008 Zaragoza
España
Tel: +34 976 704 800
Fax: +34 976 704 801
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 Patrimonio Dinámico, 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 Patrimonio Dinámico, 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^{ra} Victoria Mercilla Laso
Socia-Auditora de cuentas

11 de abril de 2008



BALANCES DE SITUACIÓN

ACTIVO	2007	2006
ACTIVO CIRCULANTE	370.672	324.412
Deudores	744	5.114
Cartera de inversiones financieras	361.047	318.529
Cartera interior	233.102	249.301
Cartera exterior	125.267	69.713
Intereses de la cartera de inversión	4.877	1.026
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(2.199)	(1.511)
Tesorería	8.881	769
TOTAL ACTIVO	370.672	324.412
CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	12.028	35.681
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	312.287	255.798
PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	369.349	320.349
Participes	349.634	313.666
Resultados de ejercicios anteriores	6.683	602
Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	13.032	6.081
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1	1
Diferencias positivas en moneda extranjera	1	1
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.322	4.062
Acreeedores por compra de valores	836	1.236
Comisiones a pagar	480	401
Otros acreedores	6	2.425
TOTAL PASIVO	370.672	324.412

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	2007	2006
Otros gastos de explotación	6.076	2.949
Servicios exteriores	7	9
Otros gastos de gestión corriente	6.069	2.940
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros	1.209	883
Variación de las provisiones de inversiones financieras	688	557
Diferencias negativas de cambio	521	326
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	22.602	26.549
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	19.240	9.088
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	13.164	6.139
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	3
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	13.164	6.142
Impuesto sobre Sociedades	132	61
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	13.032	6.081
HABER	2007	2006
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	6.076	2.949
Ingresos financieros	16.107	5.123
Dividendos	1.244	694
Intereses	14.469	4.172
Diferencias positivas de cambio	394	257
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	26.944	31.397
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Resultados extraordinarios	-	3
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

1. Actividad

IBERCAJA PATRIMONIO DINÁMICO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 18 de enero de 2005. 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 20 de enero de 2005 con el número 3.100, 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 Mobiliario» (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 1,4%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2007 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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*

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.

Los gastos de constitución y de primer establecimiento se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

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.
- Las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva se valoran al valor liquidativo de la fecha de cierre del balance.
- 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.

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».

e) **Operaciones de compra-venta de divisas a plazo**

Las operaciones de compra-venta de divisas a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del vencimiento del contrato en cuentas de riesgo y compromiso, distinguiendo entre compra o venta, por el nominal comprometido.

Diariamente se recogen en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias que se producen entre el valor efectivo y los sucesivos tipos de cambio a plazo 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 divisas a plazo.

f) **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.

g) **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.

h) **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 «Participes» 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.

i) **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».

j) **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 desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Administraciones Públicas	135
Otros deudores	609
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	609
	744

El capítulo «Administraciones Públicas» al 31 de diciembre de 2007 recoge íntegramente el Impuesto sobre Sociedades a devolver del ejercicio 2007.

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	233.102
Activos monetarios	170.673
Otros activos de renta fija	15.601
Acciones	43.470
Adquisición temporal de activos	3.358
Cartera exterior	125.267
Otros activos de renta fija	84.396
Acciones	10.569
Participaciones y acciones en IIC	263
Adquisición temporal de activos	30.039
Intereses de la cartera de inversión	4.877
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(2.199)
	361.047

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:

Caja y bancos	1.057
Cuenta en depositario	1.769
Otras cuentas de tesorería	6.000
Intereses de tesorería	55
	8.881

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha oscilado durante el ejercicio 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	6.000
	6.000

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio del Fondo está representado por 56.504.241,34 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 12.314.

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

Partícipes	349.634
Resultados de ejercicios anteriores	6.683
Pérdidas y ganancias	13.032
Diferencias positivas en moneda extranjera	1
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	982
Efecto impositivo sobre plusvalías de cartera no materializadas	(10)
Lucro cesante	(10)
	370.312
Número de participaciones emitidas	56.504.241,34
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	6,55

El valor liquidativo de la participación al 31 de diciembre de 2006 fue de 6,35 euros.

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

	<i>Participes</i>	<i>Resultados de ejercicios anteriores</i>	<i>Resultado del ejercicio</i>
Saldo al 1 de enero de 2007	313.666	602	6.081
Suscripciones	343.764	—	—
Reembolsos	(307.796)	—	—
Distribución de resultados	—	6.081	(6.081)
Resultado del ejercicio	—	—	13.032
Saldo al 31 de diciembre de 2007	349.634	6.683	13.032

El capítulo «Participes» 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)	982
Plusvalías netas de impuestos	972
Efecto impositivo sobre plusvalías	10
Depósito de valores (valores nominales)	311.295
Lucro cesante	10
	312.287

9. Cuentas de riesgo y compromiso

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

Compras al contado	1.953
Futuros comprados	4.091
Futuros vendidos	5.984
	12.028

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

10. 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 participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

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 desde su constitución.

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

11. Otros gastos de gestión corriente

Los importes devengados durante el ejercicio en concepto de comisiones de gestión y depósito han ascendido a 5.649 y 404 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.

12. Beneficios y pérdidas en venta y amortización de activos financieros

El detalle de este epígrafe 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	426
De activos monetarios	7
De otros activos de renta fija	1
De acciones	418
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	1.853
De títulos de renta fija	595
De títulos de renta variable	1.258
Otras	20.323
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	20.256
Comisiones por operaciones de riesgo y compromiso	67
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	22.602
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	3.122
De activos monetarios	1
De acciones	3.121
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	3.591
De títulos de renta variable	3.591
Otras	20.231
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	20.174
Otras	57
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	26.944

13. 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	13.032	6.081
Aportaciones de los partícipes	343.764	302.033
	356.796	308.114
APLICACIONES		
Reembolso de los partícipes	307.796	72.128
	307.796	72.128
EXCESO (DEFECTO) DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
Aumento (disminución) de capital circulante	49.000	235.986
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de deudores	(4.370)	4.203
Aumento (disminución) de inversiones financieras	42.518	234.090
Aumento (disminución) de tesorería	8.112	(261)
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	2.740	(2.046)
	49.000	235.986

14. 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
CARTERA INTERIOR						
Activos monetarios de instituciones financieras						
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 120308	EUR	1.440	48	1.487	1	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 090108	EUR	768	31	799	—	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 250308	EUR	781	10	791	—	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 120308	EUR	2.932	40	2.972	—	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 070308	EUR	2.929	45	2.976	—	2
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 100108	EUR	768	31	799	—	—
PAGARÉ CAJA EL MONTE A: 140308	EUR	2.786	90	2.874	2	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 110808	EUR	1.910	34	1.942	2	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 040108	EUR	2.882	117	2.999	—	—
PAGARÉ CAIXA TARRAGONA A: 130308	EUR	1.953	28	1.984	—	3
PAGARÉ CAIXA TARRAGONA A: 200208	EUR	2.929	48	2.980	—	3
PAGARÉ RURALCAJA (MEDITER) A: 160708	EUR	3.057	65	3.120	2	—
PAGARÉ CAJASOL A: 170408	EUR	1.954	18	1.973	—	1
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 300708	EUR	2.869	54	2.918	5	—
PAGARÉ CAJASOL A: 061108	EUR	2.866	19	2.882	3	—
PAGARÉ CAJA CC OBREROS BURGOS A: 080108	EUR	2.882	115	2.997	—	—
PAGARÉ CAJA INSULAR CANARIAS A: 070508	EUR	1.955	13	1.968	—	—
PAGARÉ CAJA GRANADA A: 200308	EUR	6.836	91	6.938	—	11
PAGARÉ CAJA CANTABRIA A: 130308	EUR	2.930	42	2.974	—	2
PAGARÉ CAIXA AH Y PES BARCELONA A: 100608	EUR	3.732	92	3.820	4	—
PAGARÉ CAIXA PENEDES A: 060808	EUR	2.867	53	2.917	3	—
PAGARÉ CAJA NAVARRA A: 100608	EUR	2.870	72	2.938	4	—
PAGARÉ CAJA MUNICIPAL BURGOS A: 031108	EUR	2.867	19	2.883	3	—
PAGARÉ BBK A: 100608	EUR	2.869	72	2.938	3	—
PAGARÉ CAJA GERONA A: 200208	EUR	1.954	33	1.988	—	1
PAGARÉ CAJA GERONA A: 090108	EUR	2.881	116	2.997	—	—
PAGARÉ CAJA RURAL DE NAVARRA A: 230408	EUR	1.954	17	1.971	—	—
PAGARÉ CAIXA CATALUNA A: 250608	EUR	2.867	69	2.932	4	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 080508	EUR	4.890	30	4.920	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 170108	EUR	3.951	40	3.991	—	—
PAGARÉ CAJA MADRID A: 161008	EUR	1.910	18	1.926	2	—
PAGARÉ CAJA BALEARES SA NOSTRA A: 140508	EUR	3.161	87	3.244	4	—
PAGARÉ CAJA BALEARES SA NOSTRA A: 300408	EUR	2.877	80	2.954	3	—
PAGARÉ CAJA BALEARES A: 040108	EUR	2.978	121	3.099	—	—
PAGARÉ CAJA AVILA A: 110208	EUR	2.952	31	2.983	—	—
PAGARÉ CAIXA MANRESA A: 240408	EUR	1.954	17	1.975	—	4
PAGARÉ CAJA AHORROS INMACULADA A: 201108	EUR	2.866	14	2.876	4	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 070508	EUR	2.875	80	2.952	3	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 110608	EUR	1.913	48	1.959	2	—
PAGARÉ CAJASOL A: 190608	EUR	2.929	4	2.934	—	1
PAGARÉ CAIXA CATALUNA A: 210508	EUR	1.954	10	1.964	—	—
PAGARÉ IBERCAJA A: 080508	EUR	3.909	26	3.935	—	—
PAGARÉ CAJAMAR A: 300408	EUR	1.956	13	1.969	—	—
PAGARÉ CAJAMAR A: 140308	EUR	1.921	63	1.982	2	—
PAGARÉ CAJA DE MURCIA A: 180208	EUR	2.329	57	2.386	—	—
PAGARÉ C.A. DEL MEDITERRANEO A: 280808	EUR	2.930	47	2.979	—	2
PAGARÉ C.A. DEL MEDITERRANEO A: 030108	EUR	2.932	117	3.049	—	—
PAGARÉ BANCO SABADELL A: 130608	EUR	2.872	68	2.936	4	—
PAGARÉ BANCO SABADELL A: 080108	EUR	3.076	121	3.197	—	—
PAGARÉ BANCO POPULAR A: 200608	EUR	2.870	68	2.934	4	—
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 230108	EUR	2.986	5	2.991	—	—
PAGARÉ UNICAJA A: 050608	EUR	3.253	83	3.333	3	—
PAGARÉ CAJASUR A: 120308	EUR	6.847	88	6.935	—	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 020108	EUR	2.932	117	3.049	—	—
TOTALES activos monetarios de instituciones financieras		150.311	2.935	153.209	67	30
Activos monetarios de empresas no financieras						
PAGARÉ VALLEHERMOSO A: 230708	EUR	1.430	31	1.461	—	—
PAGARÉ VALLEHERMOSO A: 070508	EUR	766	22	787	1	—
PAGARÉ UNIÓN FENOSA A: 050308	EUR	976	15	992	—	1
PAGARÉ TELEFÓNICA A: 131108	EUR	6.689	39	6.715	13	—
PAGARÉ TELEFÓNICA A: 130308	EUR	1.922	62	1.982	2	—
PAGARÉ DE TELEFÓNICA A: 100108	EUR	1.440	58	1.498	—	—
PAGARÉ IBERDROLA A: 280208	EUR	2.930	47	2.978	—	1
PAGARÉ IBERDROLA A: 050608	EUR	2.870	73	2.941	2	—
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 180608	EUR	1.339	32	1.370	1	—
TOTALES activos monetarios de empresas no financieras		20.362	379	20.724	19	2
Renta fija cotizada emitida por entidades de depósito						
T. BANCAJA 1.A2 Call 201008	EUR	2.008	17	2.017	8	—
B. CAJA VITAL VAR A: 240708	EUR	2.600	23	2.622	1	—
B. CAJA INSULAR DE CANARIAS VAR A: 210908	EUR	2.000	3	2.000	3	—
B. BANCAJA VAR A: 101108	EUR	2.000	13	1.998	15	—
B. CAJA AHORRO MONTE MADRID VAR A: 210208	EUR	2.000	10	2.010	—	—
B. BANCO SABADELL VAR A: 111208	EUR	2.993	9	3.002	—	—
B. BANCO SABADELL VAR A: 100308	EUR	2.000	6	2.006	—	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por entidades de depósito		15.601	81	15.655	27	—
Acciones cotizadas de bancos						
ACCIONES BBVA	EUR	1.990	—	1.843	147	—
TOTALES acciones cotizadas de bancos		1.990	—	1.843	147	—

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
Acciones cotizadas de otras instituciones financieras						
PART. BELGRAVIA BETA SICAV	EUR	601	—	655	—	54
PART. BELGRAVIA DELTA SICAV	EUR	81	—	87	—	6
TOTALES acciones cotizadas de otras instituciones financieras		682		742		60
Acciones cotizadas de empresas no financieras						
ACCIONES ALTADIS	EUR	37.062	—	37.440	—	378
ACCIONES REPSOL	EUR	903	—	878	25	—
ACCIONES LOGISTA	EUR	867	—	915	—	48
ACCIONES AGUAS DE BARCELONA	EUR	716	—	749	—	33
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.250	—	1.133	117	—
TOTALES acciones cotizadas de empresas no financieras		40.798		41.115	142	459
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPO S/. OBLIGACIONES ESTADO 6.15 A: 310113	EUR	3.358	—	3.358	—	—
TOTALES adquisición temporal de activos de Deuda Pública		3.358		3.358		
TOTAL CARTERA INTERIOR		233.102	3.395	236.646	402	551
CARTERA EXTERIOR						
Otros activos de renta fija						
O. ACHMEA HOLDING NV 5,75% A: 300708	EUR	5	—	5	—	—
B. POPULAR CAPITAL VAR PERP/CALL 300609	EUR	100	—	67	33	—
B. NORDEA BANK AB VAR PERP/CALL A: 170909	EUR	399	6	265	140	—
B. ROTHSCHILDS CONT VAR PERP/CALL 050814	EUR	397	4	271	130	—
B. BANIF FINANCE LTD VAR A: 050809	EUR	499	4	504	—	1
A/S JYSKE BANK VAR PERP/CALL 150714	EUR	299	8	197	110	—
B. INTL LEASE FINANCE CORP VAR A: 121108	EUR	4.021	18	4.018	21	—
B. AEGON NV 4,625% A: 160408	EUR	4.017	118	4.129	6	—
B. CAIXA CATALÚNA INTL FIN VAR A: 140208	EUR	3.005	15	3.019	1	—
B. HYPO REAL ESTATE INT VAR A: 230909	EUR	1.503	1	1.499	5	—
B. FORD MOTOR CREDIT CO 6,75% A: 140108	EUR	3.681	255	3.936	—	—
B. SCH FINANCE VAR PERP/CALL A: 300909	EUR	487	13	333	167	—
B. KONINKLIJKE AHOLD NV 5,875% A: 090508	EUR	1.901	72	1.973	—	—
O. HOUSEHOLD FINANCE CO 5,875% A: 310308	EUR	6.087	199	6.278	8	—
B. CAISSE CEN CSSE EPARG VAR A: 060309	EUR	1.500	5	1.506	—	1
CAP GEMINI 1% Conv A: 010112	EUR	676	35	915	—	204
B. FRANCE TELECOM 5,4% A: 250408	EUR	2.023	57	2.077	3	—
B. CAISSE CEN CSSE EPARG 5,25% A: 310108	EUR	1.908	84	1.992	—	—
B. LB BADEN-WUERTTEMBERG 3,625% A: 030708	EUR	1.981	45	2.023	3	—
B. BA-CA FINANCE VAR PERP/CALL A: 220312	EUR	495	18	339	174	—
B. BANCO ESPAÑOL CR VAR PERP/CALL 290411	EUR	249	2	168	83	—
B. MOBILE TELESYSTEMS 9,75% A: 300108	USD	490	(16)	425	49	—
B. CREDIT AGRICOLE SA VAR A: 170209	EUR	1.000	6	1.004	2	—
B. GE CAPITAL EURO FUNDI VAR A: 180909	EUR	2.000	4	2.000	4	—
B. LRP LANDESBANK RHEIN VAR A: 260808	EUR	1.499	7	1.506	—	—
B. WESTPAC BANKING VAR A: 260808	EUR	1.900	9	1.907	2	—
B. NATIONAL GRID CO PLC VAR A: 200808	EUR	3.196	19	3.212	3	—
B. LEASEPLAN FINANCE NV CC A: 080208	EUR	3.360	125	3.483	2	—
B. IBERDROLA FINANZAS SAU VAR A: 140808	EUR	3.283	30	3.300	13	—
B. ESPIRITO SANTO INVST 4,109% A: 160108	EUR	1.997	79	2.076	—	—
B. VOLVO TREASURY AB VAR A: 250108	EUR	3.300	29	3.329	—	—
B. OESTERREICH VOL VAR PERP/CALL A: 220911	EUR	395	7	260	142	—
B. CARGILL VAR A: 300408	EUR	1.999	16	2.015	—	—
B. KBC IFIMA NV VAR A: 031008	EUR	8.594	104	8.682	16	—
B. MERRILL LYNCH & CO VAR A: 080908	EUR	2.001	5	1.999	7	—
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC VAR A: 300608	EUR	2.001	—	2.001	—	—
B. BANCA ITALLEASE VAR A: 270508	EUR	1.001	4	995	10	—
B. BBVA SENIOR FINANCE VAR A: 280408	EUR	2.000	16	2.015	1	—
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 220208	EUR	2.000	10	2.010	—	—
B. KAUPTHING BANK HF A: 010208	EUR	1.996	18	2.014	—	—
B. ALPHA CREDIT GROUP PLC VAR A: 210108	EUR	3.504	30	3.534	—	—
B. MOSCOW NARODNY FINANCE VAR A: 070108	EUR	251	6	257	—	—
B. AXA VAR PERP/CALL 291009	EUR	396	6	272	130	—
B. EL MONTE FINANCE SAU VAR A: 220109	EUR	1.000	9	1.007	2	—
TOTALES otros activos de renta fija		84.396	1.482	84.817	1.267	206
Acciones						
ACCIONES SOVEREIGN BANCORP INC	USD	632	—	248	384	—
ACCIONES HAGEMEYER	EUR	1.886	—	1.942	—	56
ACCIONES TELE ATLAS NV	EUR	2.131	—	2.141	—	10
ACCIONES TELECOM ITALIA—RNC	EUR	1.990	—	1.855	135	—
ACCIONES BUSINESS OBJECTS	EUR	2.923	—	2.926	—	3
ACCIONES MOBISTAR SA	EUR	1.007	—	996	11	—
TOTALES acciones		10.569		10.108	530	69
Participaciones y acciones en IIC						
PART. XAVEX SICAV-CROCI EURO42C	EUR	263	—	419	—	156
TOTALES participaciones y acciones en IIC		263		419		156
Adquisición temporal de activos						
REPO S/. B. ESTADO FRANCÉS 4,25% A: 250419	EUR	30.039	—	30.039	—	—
TOTALES adquisición temporal de activos		30.039		30.039		
TOTAL CARTERA EXTERIOR		125.267	1.482	125.383	1.797	431

ANEXO II

<i>Descripción</i>	<i>Divisa</i>	<i>Fecha vencimiento</i>	<i>Valor de realización</i>	<i>Importe nominal comprometido</i>
Compras al contado				
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 040708	EUR	2/01/2008	1.953	1.953
TOTALES compras al contado			1.953	1.953
Futuros comprados				
FUTURO S/CREDIT SUISSE GRP VTO: 0308	CHF	25/03/2008	1.805	1.805
FUTURO S&P500 EMINI FUT A: 0308	USD	20/03/2008	1.355	1.355
FUTURO S/ DJ EURO STOXX 50 VTO: 0308	EUR	20/03/2008	931	931
TOTALES futuros comprados			4.091	4.091
Futuros vendidos				
FUTURO S/RUSSELL MINI VTO: 0308	USD	20/03/2008	1.364	1.364
FUTURO S/ DJ STOXX 600 BANK VTO: 0308	EUR	19/03/2008	910	910
FUTURO S/IBEX 35 VTO: 0108	EUR	18/01/2008	1.813	1.813
FUTURO S/DEUTSCHE BANK VTO: 0308	EUR	25/03/2008	1.897	1.897
TOTALES futuros vendidos			5.984	5.984
TOTALES			12.028	12.028

Informe de gestión del ejercicio 2007

Evolución de mercados

Ibercaja Patrimonio Dinámico ha obtenido una rentabilidad del 3,27% TAE. El patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2007 ascendía a 370,31 millones de euros.

Ibercaja Patrimonio Dinámico es un fondo de gestión alternativa dinámica. Estos fondos se caracterizan por una política de inversión que busca un objetivo de rentabilidad o retorno absoluto para un período dado, manteniendo un control diario del riesgo asumido por el Fondo. Ibercaja Patrimonio Dinámico persigue un rendimiento neto anual para el partícipe que supere en 0,2% al Euribor mes, lo que supone alrededor de un 0,7% más que la rentabilidad media de un fondo monetario. El objetivo de rentabilidad no se ha conseguido en 2007 en un año muy difícil para este tipo de productos por la poca pendiente en la curva de tipos de interés durante todo el año y por el mal comportamiento del crédito. De hecho, a pesar de no alcanzar el objetivo, Ibercaja Patrimonio Dinámico se coloca entre los fondos más rentables de su categoría en el año.

El Fondo se ha mantenido a lo largo del año en unos niveles de riesgo —medido a través del VaR— por debajo del límite establecido en el 3% anual, siendo ésta la razón de la baja volatilidad del valor liquidativo del Fondo (menos del 1% anual, sin tener en cuenta los días festivos). La volatilidad del Fondo se ha reducido en la segunda mitad del año al reducir los niveles de riesgo ante la inestabilidad de los mercados. A finales de año, el porcentaje de inversión en Renta Fija ascendía a un 85,4% del patrimonio, aunque durante el año el porcentaje mantenido ha sido superior, ya que en el último trimestre se han completado las operaciones de arbitraje en Endesa, Numico y ABN.

Durante el año, las estrategias que más han aportado al Fondo han sido las de arbitraje y las de valor relativo intersectorial. La cartera de Renta Fija del Fondo ha aportado poco a poco una mayor base para el rendimiento del Fondo por la subida de la rentabilidad ofrecida por estas emisiones y por la reducida duración mantenida en la cartera que ha permitido reinvertir a tipos superiores. Seguimos recomendando la inversión en Ibercaja Patrimonio Dinámico, en carteras diversificadas y conservadoras para cualquier momento del ciclo. Para 2008, la volatilidad va a continuar en los mercados, lo que en principio es positivo para el Fondo; las operaciones corporativas seguirán aunque a un menor ritmo que en 2007; y el soporte de la cartera de Renta Fija será más elevado que el año pasado.

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.