

Memoria

Ibercaja Renta 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
Auditors, S.L.
Pl. de la Constitución, 4 - 7ª
50008 Zaragoza
España
Tel. +34 976 794 600
Fax. +34 976 794 601
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 Renta 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 Renta 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. Víctor Mendiola Lasa
Socio Auditores de Cuentas

11 de abril de 2008



BALANCES DE SITUACIÓN

ACTIVO	2007	2006
ACTIVO CIRCULANTE	64.238	58.055
Deudores	275	261
Cartera de inversiones financieras	60.778	57.628
Cartera interior	23.252	27.310
Cartera exterior	40.138	31.585
Intereses de la cartera de inversión	389	150
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(3.001)	(1.417)
Tesorería	3.185	166
TOTAL ACTIVO	64.238	58.055
CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO	–	2.079
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	40.168	39.099
PASIVO	2007	2006
FONDOS PROPIOS	64.124	57.910
Participes	53.549	48.645
Resultados de ejercicios anteriores	9.265	6.287
Pérdidas y ganancias - Beneficio/(Pérdidas)	1.310	2.978
ACREEDORES A CORTO PLAZO	114	145
Comisiones a pagar	111	102
Otros acreedores	3	43
TOTAL PASIVO	64.238	58.055

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

DEBE	2007	2006
Otros gastos de explotación	1.397	1.182
Servicios exteriores	6	4
Otros gastos de gestión corriente	1.391	1.178
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	–	–
Gastos financieros	1.583	(152)
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.583	(152)
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	455	2.409
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.707	4.160
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.310	2.978
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	–	–
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.310	2.978
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.310	2.978
HABER	2007	2006
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	1.397	1.182
Ingresos financieros	2.640	1.998
Dividendos	1.040	994
Intereses	1.600	1.004
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	2.105	4.419
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	–	–
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	–	–
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	–	–
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	–	–

1. Actividad

IBERCAJA RENTA EUROPA, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 9 de junio de 1997 bajo la denominación social de Ibercaja Eurobolsas, F.I.M., modificándose dicha denominación por la actual el 2 de diciembre de 2003. 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 junio de 1997 con el número 1.056, 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.

Con fecha 17 de julio de 2003 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Ibercaja Europa F.I.M., Ibercaja Index F.I.M., Ibercaja Index 2 F.I.M. e Ibercaja Index 5 F.I.M. por Ibercaja Eurobolsas, F.I.M. Este Fondo actuó como absorbente de los demás, modificando su denominación social por la de Ibercaja Renta Europa, F.I.

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 pignorararse 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%.

La Sociedad Gestora no aplica comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, aplicando a los partícipes del Fondo una comisión del 2% sobre el importe de las participaciones reembolsadas que se realicen antes de un mes a contar desde la suscripción, no aplicando comisiones por las participaciones reembolsadas una vez rebasado el mencionado plazo. Los traspasos a otros fondos gestionados por Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. no están sujetos a comisión de reembolso.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes 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 poste-

rios, 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 164 y 111 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	23.252
Activos monetarios	6.768
Otros activos de renta fija	5.395
Acciones	5.003
Adquisición temporal de activos	6.086
Cartera exterior	40.138
Otros activos de renta fija	16.541
Acciones	23.597
Intereses de la cartera de inversión	389
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	(3.001)
	60.778

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	166
Otras cuentas de tesorería	3.000
Intereses de tesorería	19
	<u>3.185</u>

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	3.000
	<u>3.000</u>

7. Fondos propios

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio del Fondo está representado por 8.550.429,80 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 5.660.

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

Partícipes	53.549
Resultados de ejercicios anteriores	9.265
Pérdidas y ganancias	1.310
Plusvalías latentes de cartera (brutas)	3.940
Efecto impositivo sobre plusvalías de cartera no materializadas	(39)
Lucro cesante	(9)
	<u>68.016</u>
Número de participaciones emitidas	8.550.429,80
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	<u>7,95</u>

El valor liquidativo de la participación al 31 de diciembre de 2006 fue de 7,93 euros.

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

	Partícipes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldo al 1 de enero de 2007	48.645	6.287	2.978
Suscripciones	28.782	—	—
Reembolsos	(23.878)	—	—
Distribución de resultados	—	2.978	(2.978)
Resultado del ejercicio	—	—	1.310
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>53.549</u>	<u>9.265</u>	<u>1.310</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)	3.940
Plusvalías netas de impuestos	3.901
Efecto impositivo sobre plusvalías	39
Depósito de valores (valores nominales)	36.219
Lucro cesante	9
	<u>40.168</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 1.310 miles de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2007, asciende a 6.907 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 1.242 y 146 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 exterior	198
De títulos de renta fija	4
De títulos de renta variable	194
Otras	257
Quebrantos en operaciones de riesgo y compromiso	257
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros	455
Por venta y amortización de activos de la cartera interior	533
De acciones	533
Por venta y amortización de activos de la cartera exterior	1.260
De títulos de renta fija	5
De títulos de renta variable	1.255
Otras	312
Productos en operaciones de riesgo y compromiso	311
Otras	1
Beneficios en venta y amortización de activos financieros	2.105

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	1.310	2.978
Aportaciones de los partícipes	28.782	12.825
	30.092	15.803
APLICACIONES		
Reembolso de los partícipes	23.878	16.172
	23.878	16.172
EXCESO (DEFECTO) DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES		
Aumento (disminución) de capital circulante	6.214	(369)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de deudores	14	(279)
Aumento (disminución) de inversiones financieras	3.150	265
Aumento (disminución) de tesorería	3.019	(320)
Disminución (aumento) de acreedores a corto plazo	31	(35)
	6.214	(369)

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
CARTERA INTERIOR						
Activos monetarios de instituciones financieras						
PAGARÉ BANCO GUIPUZCOANO A: 280508	EUR	669	18	686	1	—
PAGARÉ ABERTIS A: 031208	EUR	477	2	479	—	—
PAGARÉ CAJASOL A: 170408	EUR	489	4	493	—	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 280208	EUR	768	26	794	—	—
PAGARÉ LICO-LEASING S.A. A: 210108	EUR	489	10	499	—	—
PAGARÉ CAJA CASTILLA MANCHA A: 130208	EUR	296	2	298	—	—
PAGARÉ CAJA TARRAGONA A: 130308	EUR	488	7	496	—	1
PAGARÉ CAJA INSULAR CANARIAS A: 280508	EUR	479	12	491	—	—
PAGARÉ CAIXA NOVA A: 080508	EUR	488	4	493	—	1
PAGARÉ IBERCAJA A: 170108	EUR	593	6	599	—	—
PAGARÉ CAJA GALICIA A: 070508	EUR	575	16	590	1	—
PAGARÉ CAJAMAR A: 010708	EUR	479	10	488	1	—
TOTALES activos monetarios de instituciones financieras		6.290	117	6.406	3	2
Activos monetarios de empresas no financieras						
PAGARÉ ENDESA CAPITAL A: 180608	EUR	478	12	490	—	—
TOTALES activos monetarios de empresas no financieras		478	12	490	—	—
Renta fija cotizada emitida por entidades de depósito						
B. BANCALAJA VAR A: 101108	EUR	399	3	400	2	—
B. CAJA AHORRO MONTE MADRID VAR A: 210208	EUR	1.499	9	1.508	—	—
B. CAJA MEDITERRÁNEO VAR A: 140110	EUR	500	5	500	5	—
B. BANCO VALENCIA VAR A: 230212	EUR	500	2	474	28	—
B. CAJA CASTILLA VAR call A: 201209	EUR	801	—	800	1	—
BANCO SABADELL VAR (call 180209) A: 180214	EUR	399	3	397	5	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por entidades de depósito		4.098	22	4.079	41	—
Renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras						
B. BBVA VAR A: 160608	EUR	501	1	502	—	—
CÉDULAS AYT CAJAS BT II A VAR A: 240213	EUR	796	4	790	10	—
TOTALES renta fija cotizada emitida por otras instituciones financieras		1.297	5	1.292	10	—
Acciones cotizadas de bancos						
ACCIONES SANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	1.002	—	1.346	—	344
ACCIONES BBVA	EUR	914	—	943	—	29
TOTALES acciones cotizadas de bancos		1.916	—	2.289	—	373
Acciones cotizadas de empresas no financieras						
ACCIONES TELEFÓNICA DE ESPAÑA S.A.	EUR	600	—	990	—	390
ACCIONES REPSOL	EUR	192	—	244	—	52
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR	403	—	385	18	—
ACCIONES IBERDROLA	EUR	391	—	364	27	—
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.501	—	1.361	140	—
TOTALES acciones cotizadas de empresas no financieras		3.087	—	3.344	185	442
Adquisición temporal de activos de Deuda Pública						
REPO S/. BONOS ESTADO 2,9% A: 311008	EUR	6.086	—	6.086	—	—
TOTALES adquisición temporal de activos de Deuda Pública		6.086	—	6.086	—	—
TOTAL CARTERA INTERIOR		23.252	156	23.986	239	817
CARTERA EXTERIOR						
Otros activos de renta fija						
B. IBERDROLA FINANZAS SAU 3,5% A: 220615	EUR	398	8	361	45	—
B. DEPFA BANK PLC 4,25% A:151209	EUR	499	1	498	2	—
B. HELLENIC REPUBLIC 3,6% A: 200716	EUR	1.924	38	1.900	62	—
CERT DI CREDITO DEL TES A: 300508	EUR	468	25	492	1	—
B. BUONI POLIENNALI DEL TES 4% A: 010310	EUR	3.889	59	3.973	—	25
O. OBRIGACDES DO TESOURO 3,35% A: 151015	EUR	996	8	941	63	—
O. FRANCE TELECOM 6,75% A: 140308	EUR	415	9	423	1	—
O. ACHMEA HOLDING NV 5,75% A: 300708	EUR	505	9	514	—	—
B. MUNICH RE FIN (call 0613) A: 210613	EUR	437	2	437	2	—
B. LAND BADEN-WUERTEMBERG 4,5% A: 210108	EUR	1.220	15	1.235	—	—
B. BBVA SENIOR FINANCE VAR A: 280408	EUR	300	2	302	—	—
B. FORTIS BANK NEDERLAND VAR A: 210109	EUR	500	5	504	1	—
B. CATERPILLAR INTL FIN PLC VAR A: 300608	EUR	400	—	400	—	—
B. TELEFONICA EMIS 3,75% A: 020211	EUR	496	18	497	17	—
B. BBVA SENIOR FINANCE VAR A: 240211	EUR	500	2	500	2	—
B. DEUTSCHE TELEKOM INT FIN VAR A: 170809	EUR	500	3	503	—	—
B. BANESTO FINANCIAL PR PLC VAR A: 310308	EUR	300	—	300	—	—
B. BANESTO FINANCIAL PR PLC 4,12 A: 120209	EUR	496	20	515	1	—
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 190210	EUR	800	4	800	4	—
B. BANCA INTESA VAR A: 190314	EUR	999	2	983	18	—
B. SANTANDER INTL DEBT VAR A: 220208	EUR	499	3	502	—	—
TOTALES otros activos de renta fija		16.541	233	16.580	219	25
Acciones						
ACCIONES ENTE NAC. IDROCARBURI	EUR	557	—	1.040	—	483
ACCIONES BRITISH PETROLEUM AMOCO	GBP	791	—	777	14	—
ACCIONES NESTLÉ	CHF	474	—	629	—	155
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	663	—	709	—	46
ACCIONES NOVARTIS	CHF	628	—	585	43	—
ACCIONES FORTIS GROUP	EUR	596	—	450	146	—
ACCIONES ERICSSON L.M.	SEK	362	—	209	153	—

ANEXO I
DETALLE DE LA CARTERA
DE INVERSIONES FINANCIERAS
(Expresadas en miles de euros)

	Divisa	Valor contable	Intereses	Valor de realización	Minusvalía	Plusvalía
ACCIONES STATOIL	NOK	59	—	106	—	47
ACCIONES AEGON	EUR	322	—	252	70	—
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	547	—	562	—	15
ACCIONES STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	365	—	245	120	—
ACCIONES KONIN PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	475	—	436	39	—
ACCIONES U.B.S. AG	CHF	342	—	380	—	38
ACCIONES TELECOM ITALIA nuevas 0803	EUR	411	—	319	92	—
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	240	—	268	—	28
ACCIONES BANCA INTESA-BCI	EUR	136	—	179	—	43
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.311	—	1.219	92	—
ACCIONES NUEVAS VODAFONE AIRTOUCH PLC	GBP	1.164	—	957	207	—
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	331	—	392	—	61
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	237	—	299	—	62
ACCIONES XSTRATA PLC	GBP	332	—	387	—	55
ACCIONES BARCLAYS	GBP	525	—	391	134	—
ACCIONES ASTRAZENECA GROUP	GBP	384	—	295	89	—
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	962	—	680	282	—
ACCIONES TESCO PLC	GBP	237	—	331	—	94
ACCIONES LLOYDS TSB GROUP	GBP	359	—	293	66	—
ACCIONES ARCELORMITTAL (SAM)	EUR	444	—	530	—	86
ACCIONES AXA	EUR	470	—	639	—	169
ACCIONES PRUDENTIAL CORPORATION PLC	GBP	333	—	298	35	—
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	414	—	361	53	—
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	174	—	206	—	32
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	5	—	4	1	—
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	95	—	401	—	306
ACCIONES LEGRAND PROMESSES	EUR	168	—	178	—	10
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	671	—	781	—	110
ACCIONES B. NACIONAL DE PARÍS	EUR	600	—	746	—	146
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	628	—	494	134	—
ACCIONES VIVENDI UNIVERSAL	EUR	253	—	328	—	75
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	306	—	322	—	16
ACCIONES CREDIT SUISSE R	CHF	375	—	288	87	—
ACCIONES DANONE	EUR	375	—	491	—	116
ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	553	—	376	177	—
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	538	—	504	34	—
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	493	—	750	—	257
ACCIONES BACOU DALLOZ	EUR	509	—	390	119	—
ACCIONES MUENCHENER RUECKVER	EUR	621	—	664	—	43
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	610	—	740	—	130
ACCIONES COMMERZBAK	EUR	325	—	263	62	—
ACCIONES SIEMENS	EUR	89	—	93	—	4
ACCIONES BAYER	EUR	166	—	303	—	137
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	967	—	755	212	—
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	96	—	118	—	22
ACCIONES BASF AG	EUR	296	—	608	—	312
ACCIONES NATIXIS	EUR	213	—	131	82	—
TOTALES acciones		23.597	—	24.152	2.543	3.098
TOTAL CARTERA EXTERIOR		40.138	233	40.732	2.762	3.123

Informe de gestión del ejercicio 2007

Evolución de mercados

En el año 2007 el Fondo Ibercaja Renta Europa ha obtenido una rentabilidad del 0,30%. El patrimonio del Fondo a final de año alcanzó los 68,02 millones de euros. La remuneración obtenida por la liquidez del Fondo ha sido del 3,75%.

En los últimos 12 meses, la rentabilidad de la letra a un año ha subido desde el 3,86% hasta el 4,07% por el aumento de la aversión al riesgo y la huida de los inversores hacia la Deuda Pública. La duración de la cartera de renta fija se ha mantenido en torno a los 12 meses. A lo largo del mes de diciembre los mercados cayeron con fuerza al continuar las tensiones en el interbancario y conocerse preocupantes datos de inflación. El escenario que se empezaba a descontar no era sólo una desaceleración, a pesar de los nuevos recortes de tipos americanos hasta el 4,25%. Así, las bolsas europeas han tenido un comportamiento muy volátil. El conjunto de ellas, medido por el índice Eurotop 100 ha obtenido un -2,50% en el trimestre, acumulando un 2,41% desde principios de año.

El Fondo a finales del ejercicio estaba invertido un 43,78% en renta variable. Los sectores europeos que peor se han comportado en el año han sido bancos, seguros y farmacia, que han bajado entre el 17% y el 11%. El peso de estas industrias en la cartera del Fondo ha sido un factor determinante en su rendimiento. Por el lado positivo ha destacado el sector de materias primas, el de químicas, autos y utilities y telecomunicaciones con subidas entre el 15% y el 28% en el ejercicio. Se han realizado operaciones con instrumentos derivados en año acumulado un resultado 54 miles de euros por este tipo de órdenes.

A la espera de que las entidades financieras acaben de hacer públicas las provisiones finales que tienen que dotar en sus cuentas anuales como consecuencia de esta crisis, los mercados continuarán volátiles en los meses próximos.

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.