



**CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTIÓN**

**Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo FI
Ejercicio 2008**

Balance de situación al 31 de diciembre de 2008.-

ACTIVO		PASIVO	
	Nota	Nota	
	Ejercicio actual	Ejercicio actual	
A. ACTIVO NO CORRIENTE		A. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	
I. Inmovilizado intangible		A-1. Fondos reembolsables atribuidos a participes	7 27.831.239,99
II. Inmovilizado material		I. Capital	
1. Bienes inmuebles de uso propio		II. Participes	65.091.181,31-
2. Mobiliario y enseres		III. Prima de emisión.	
III. Activos por impuesto diferido		IV. Reservas	895.335,46
B. ACTIVO CORRIENTE		V. Acciones propias	
I. Deudores	4	VI. Resultados de ejercicios anteriores	93.217.061,14
II. Cartera de inversiones financieras	5	VII. Otras aportaciones de socios	
1. Cartera interior		VIII. Resultado del ejercicio	1.189.975,30-
1.1. Valores representativos de deuda		IX. Dividendo a cuenta	
1.2. Instrumentos de patrimonio		A-2. Ajustes cambios valor inm.material uso propio	
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		A-3. Otro patrimonio atribuido	
1.4. Depósitos en EECC		B. PASIVO NO CORRIENTE	
1.5. Derivados		I. Provisiones a largo plazo	
1.6. Otros		II. Deudas a largo plazo	
2. Cartera exterior		III. Pasivos por impuesto diferido	
2.1. Valores representativos de deuda		C. PASIVO CORRIENTE	40.087,86
2.2. Instrumentos de patrimonio		I Provisiones a corto plazo	
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		II. Deudas a corto plazo	
2.4. Depósitos en EECC		III. Acreedores	8 40.087,86
2.5. Derivados		IV. Pasivos financieros	
2.6. Otros		V. Derivados	
3. Intereses de la cartera de inversión		VI. Periodificaciones	
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27.871.327,85
IV. Tesorería	6		
TOTAL ACTIVO			
27.871.327,85			
CUENTAS DE COMPROMISO			
11.859.800,00			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados			
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados			
11.859.800,00			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN			
37.506.587,76			
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC			
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC			
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC			
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV			
2.5. Pérdidas fiscales a compensar			
294.610,41			
2.6. Otros			
37.211.977,35			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			
49.366.387,76			

Las notas de la 1 a la 15 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2008.-

	Nota	Ejercicio actual
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		
2. Comisiones retrocedidas		137,96
3. Gastos de Personal		
4. Otros gastos de explotación	10	450.849,70-
4.1. Comisión de gestión		425.084,53-
4.2. Comisión depositario		19.564,54-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		
4.4. Otros		6.200,63-
5. Amortización del inmovilizado material		
6. Excesos de provisiones		
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		450.711,74-
8. Ingresos financieros	11	1.620.255,78
9. Gastos financieros		8.482,58-
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		665.849,12-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		654.292,88-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		
10.3. Por operaciones con derivados		
10.4. Otros		11.556,24-
11. Diferencias de cambio		
12. Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros		1.694.202,00-
12.1. Deterioros		
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		562.822,00-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		
12.4. Resultados por operaciones con derivados		1.131.380,00-
12.5. Otros		
A.2. RESULTADO FINANCIERO		748.277,92-
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.198.989,66-
13. Impuesto sobre beneficios		9.014,36
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		1.189.975,30-

Las notas de la 1 a la 15 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A. Sociedad Gestora de AHORRO CORPORACIÓN FONDTESORO LARGO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

- Hemos auditado las cuentas anuales de AHORRO CORPORACIÓN FONDTESORO LARGO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A. Sociedad Gestora de la Institución. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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.
- Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan las cuentas anuales de acuerdo con lo previsto en la legislación, no incluyendo en este ejercicio las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior al no ser exigido por la citada legislación. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 1 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas conforme a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
- Las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas son las primeras que la Sociedad Gestora prepara aplicando la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular, se han considerado dichas cuentas anuales como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas del ejercicio anterior. En el Anexo I de la memoria adjunta se incorporan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando la normativa contable vigente en dicho ejercicio. En la nota 15 de la presente memoria "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se adjunta una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008, fecha de transición.

Asimismo, y dado que la fecha de transición a las nuevas normas contables ha sido el 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias se ha elaborado de acuerdo con las normas de valoración recogidas en la anterior normativa contable, y se presenta de acuerdo con el modelo previsto en la nueva Circular 3/2008.

- En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AHORRO CORPORACIÓN FONDTESORO LARGO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
- El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de la Institución, la evolución de sus operaciones 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 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Institución.

Madrid, 27 de marzo de 2009

MAZARS Auditores, S.L.
R.O.A.C. Nº 51189

Carlos Marcos



Claudio Coello, 124, 2º, 28000 Madrid. Teléfono: + 34 915 624 030. Fax: + 34 915 640 224 e-mail: auditoria@mazars.es
Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

MAZARS Auditores, S.L. Domicilio Social: Calle Aragón, 271, 08007 Barcelona
Registro Mercantil de Barcelona, Tomo 30.734, Folio 212, Haja B-180111. Inscripción 1ª. N.I.F. B-41822282
Inscrito con el número 51189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2008

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota de la Memoria	Ejercicio 2008
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(1.189.975,30)
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	15	895.335,46
Por valoración de activos y pasivos		904.379,25
Efecto Impositivo		(9.043,79)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)		(294.639,84)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO INICIO DEL EJERCICIO 2008	(62.034.326,92)	-	92.016.139,88	1.200.921,26	41.182.734,22
I. Ingresos y gastos reconocidos Patrimonio Neto	-	895.335,46	-	(1.189.975,30)	(294.639,84)
II. Operaciones con participes	5.894.258,20	-	-	-	5.894.258,20
1. (+) Suscripciones	(18.951.112,59)	-	-	-	(18.951.112,59)
2. (-) Reembolsos	-	-	1.200.921,26	(1.200.921,26)	-
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2008	(65.091.181,31)	895.335,46	93.217.061,14	(1.189.975,30)	27.831.239,99

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 3 de agosto de 1993, por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 432.

El Fondo tiene por objeto social 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 normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre es la norma básica que regula las Instituciones de Inversión Colectiva y derogó el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, que previamente regulaba estas Instituciones. No obstante, la Disposición Transitoria Única del Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, establece que las normas contenidas en el Real Decreto derogado permanecerán vigentes en todo cuanto no se oponga a lo previsto en la Ley 35/2003 y al Reglamento que la desarrolla.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Figura inscrita con el número 128 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 89.

La Entidad Depositaria del Fondo es la Confederación Española de Cajas de Ahorros, inscrita con el número 7 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en Madrid, Calle Alcalá, 27.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los cambios en su patrimonio neto.

Las cuentas anuales del ejercicio formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Comparación de la información

Las presentes cuentas anuales son las primeras elaboradas de acuerdo con la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Esta nueva normativa deroga la anterior normativa contable de estas instituciones (la Circular 7/1990) de acuerdo a la cual se formularon y aprobaron las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2007.

El objeto de esta nueva Circular, que ha entrado en vigor el 31 de diciembre de 2008, es adaptar el régimen contable de dichas instituciones al nuevo marco contable establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, pero teniendo en cuenta las especificidades y características propias de este tipo de instituciones.

Dado que la fecha de transición al nuevo régimen contable es el 31 de diciembre de 2008, a los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las presentes cuentas anuales se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no se presentan cifras comparativas del ejercicio anterior. En el Anexo I se incluyen el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias comprendidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2007, formuladas y aprobadas aplicando la Circular 7/1990.

Conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Segunda de la citada Circular, en la Nota 15 se explican las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta la entrada en vigor de la nueva normativa y los actuales, así como la cuantificación del impacto que produce esta variación de criterios contables sobre el patrimonio neto contable del Fondo a la fecha de transición.

Adicionalmente a los ajustes de primera aplicación, se han reclasificado los elementos patrimoniales del Fondo con objeto de adaptar la presentación del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias a las definiciones, criterios y modelos de presentación incluidos en la Circular 3/2008. Las notas informativas de los diferentes elementos patrimoniales incluidas en la presente memoria se muestran una vez realizadas dichas reclasificaciones.

Se ha de indicar que, dado que la fecha de primera aplicación de la citada Circular es el 31 de diciembre de 2008, los principios y normas de valoración utilizados para la elaboración de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 incluida en estas cuentas anuales, son los recogidos en la Circular 7/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, aunque se presenta conforme a los modelos establecidos en la nueva Circular contable.

2.3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales, se han utilizado estimaciones con el fin de determinar el valor razonable de determinados activos financieros.

Las estimaciones realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales y se revisan periódicamente. Es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios se registrarán de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos posteriores.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio han sido las siguientes:

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

La totalidad de los activos financieros que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo se ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Estos activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. El valor razonable inicial es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción que equivale a la contraprestación entregada más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

La valoración posterior de estos activos se realiza en todo momento a su valor razonable. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: precio oficial de cierre del día o, en su defecto, del día hábil inmediato anterior.

Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo FI

- Valores representativos de deuda

Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.

3.2. Cartera de inversiones financieras – Instrumentos derivados

Las operaciones con instrumentos derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados" o " Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance de situación, según corresponda.

El valor razonable de estos instrumentos se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
- Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

• Futuros financieros

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación adjunto.

- Compra-venta a plazo de valores representativos de deuda**

Diariamente el Fondo refleja en su cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

3.3. Patrimonio atribuido a participes

Este epígrafe del balance de situación refleja el valor de las participaciones del Fondo.

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se registran por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, a "Participes" del epígrafe "Fondos reembolsables atribuidos a participes".

A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 48 del Real Decreto 1309/2005, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

3.4. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto los derivados financieros que se consideran "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles).

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior.

3.5. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal o base imponible del mencionado impuesto y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas no registradas contablemente y susceptibles de ser compensadas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar fiscalmente con los beneficios de los quince ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, este efecto fiscal, en caso de existir, únicamente se reconoce contablemente mediante la compensación del gasto por impuesto cuando se generan resultados positivos. Mientras no se generen resultados positivos, las pérdidas fiscales pendientes de compensar se presentan en cuentas de orden. El tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 1%.

A efectos de cálculo del valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión del gasto por Impuesto sobre Sociedades.

3.6. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos. En particular:

- Los ingresos por intereses de la cartera de inversiones financieras se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo de las operaciones.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se adquiere el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

A efectos de cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras se realiza con la misma frecuencia que dicho cálculo.

3.7. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 99 del Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad Gestora del Fondo dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.

4. DEUDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance de situación adjunto, al cierre del ejercicio, presenta la siguiente composición:

	Euros
Depósitos de garantía	211.850,00
Administraciones Públicas	2.763,47
Otros deudores	6.851,11
Total deudores	221.464,58

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	Euros
	Cartera Interior
Valores representativos de deuda	26.919.987,72
Total cartera a valor razonable	26.919.987,72
Intereses de la cartera de inversión	326.425,59
Total cartera de inversiones	27.246.413,31

Cuentas Anuales e Informe de Gestión / Ejercicio 2008

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre del ejercicio, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle:

	Euros		
	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Valores representativos de deuda	20.365.230,31	6.554.757,41	26.919.987,72
Total	20.365.230,31	6.554.757,41	26.919.987,72

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Euros
	Valores representativos de deuda
2009	1.999.968,78
2011	1.027.218,25
2012	3.087.423,67
2014 y siguientes	20.805.377,02
Total	26.919.987,72

La Entidad Depositaria del Fondo es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.

Instrumentos derivados

El nominal comprometido de los derivados vigentes en cuentas de orden a cierre de ejercicio, por importe de 11.859.800,00 euros, corresponde a futuros vendidos.

Durante el ejercicio 2008 el fondo ha realizado operaciones de ventas al contado, de valores representativos de deuda y con la misma contraparte se ha comprometido a su compra a plazo a un precio fijo.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa legal, las operaciones simultáneas de venta al contado y compra a plazo, podrían considerarse como operaciones de endeudamiento a las que, en consecuencia, les sería de aplicación el límite establecido en el art. 41 del Real Decreto 1309/2005. Sin embargo, es criterio de esta Gestora, apoyándose en directrices emanadas en las consultas sobre interpretación normativa, publicadas por el organismo supervisor, que las operaciones mencionadas, en tanto que calificables como instrumentos derivados, no deben computarse dentro del límite establecido en el citado artículo.

Al cierre del ejercicio no existen valores representativos de deuda dados de baja de balance sobre los que el fondo tenga el compromiso de recomprarlos a plazo y a un precio fijo.

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance de situación adjunto, al cierre del ejercicio, presenta la siguiente composición:

	Euros
• Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	403.178,02
• Intereses devengados de tesorería	271,94
Total Tesorería	403.449,96

La cuenta corriente está retribuida al cierre del ejercicio a un tipo de interés anual del 2,8%.

Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo FI

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTICIPES

En el estado de cambios en el patrimonio neto, que forma parte de estas cuentas anuales, se muestran los movimientos producidos durante el ejercicio en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

Al cierre del ejercicio, el patrimonio del Fondo está representado por 2.364.050,10 participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. El valor liquidativo de cada participación a dicha fecha era de 11,77 euros.

El número de participes al cierre del ejercicio era de 1.212, no existiendo ningún participe con participaciones significativas en el Fondo.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del balance de situación adjunto, al cierre del ejercicio, presenta la siguiente composición:

	Euros
Acreeedores por comisión de gestión	28.862,49
Acreeedores por comisión de depositaria	8.825,26
Gastos de auditoría	1.884,55
Gastos de tasas por registros oficiales	275,42
Otros acreedores	240,14
Total acreedores	40.087,86

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe de Administraciones Públicas del capítulo de Deudores del Balance de Situación corresponde a la devolución del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, es el siguiente:

	Euros
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre Sociedades	(1.198.989,66)
• Ajustes fiscales	
- Diferencias permanentes: Reserva Circular 3/2008	904.379,25
Base imponible a efecto del Impuesto sobre Sociedades	(294.610,41)
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	-
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	(2.763,47)
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	(2.763,47)

El Fondo dispone de una base imponible negativa por importe de 294.610,41 euros con origen en el ejercicio 2008, a compensar con beneficios fiscales futuros en un plazo de 15 años.

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente. El tipo aplicado es el 1,2% anual sobre el patrimonio del Fondo.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,055% anual al patrimonio custodiado.

La suma de ambos porcentajes no supera el tipo máximo que se indica en el Anexo 1 de la ORDEN EHA 2688/2006, de 28 de julio, en el que se fija el 1,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del presente ejercicio, ascienden a 3.249,14 euros, antes de impuestos.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre del ejercicio es la siguiente:

	Euros	
Intereses de la cartera de inversiones financieras	1.603.275,35	
Intereses bancarios	14.205,66	
Otros ingresos financieros	2.774,77	
Total	1.620.255,78	

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	Compra	Venta
Se han realizado operaciones en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	712.850.000,00	715.011.000,00
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador o asegurador	15.378.215,66	15.425.722,84
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Cajas de Ahorros representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de las Cajas	-	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una caja representada en el Consejo de Administración.	1.134.529.109,99	1.139.995.005,12

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora o por los depositarios, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 9.480,50 euros.

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

• **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los valores representativos de deuda y de las contrapartes de los depósitos en entidades de crédito:

Rating	Euros	
	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda
AAA	-	21.457.341,08
AA	-	3.218.004,37
A	-	2.244.642,27
Total	-	26.919.987,72

• **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión / Ejercicio 2008

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

• **Riesgo de mercado**

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Al cierre del ejercicio, el detalle de los valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito, en función del tipo de interés, es el siguiente:

	Euros	
	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda
Con tipo de interés fijo	-	20.365.230,31
Con tipo de interés variable	-	6.554.757,41
Total	-	26.919.987,72

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de 2,42 al cierre del ejercicio.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa al riesgo de tipo de cambio al cierre del ejercicio.

• **Medición y control de los riesgos por utilización de derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el método estándar, según la Circular 3/1998, de 22 de septiembre, de la CNMV.

A 31 de diciembre, el porcentaje del importe comprometido en instrumentos derivados sobre el patrimonio asciende a 18,03%.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

15. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se indica en la Nota 2.2 anterior, las presentes cuentas anuales son las primeras elaboradas de acuerdo a la Circular 3/2008.

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio y los derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales del presente ejercicio se consideran cuentas anuales iniciales por lo que no muestran cifras comparativas. No obstante, en el ANEXO I se presenta la información exigida en la Norma transitoria segunda de la citada Circular, referidas al balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, elaborados conforme a las normas contables establecidas en la Circular 7/1990. Dichos estados contables fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo el día 30 de abril de 2008.

La conciliación a 31 de diciembre de 2008 entre la cifra de fondos propios según la Circular 7/1990 y el patrimonio atribuido a participes obtenido según criterios de la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, es la siguiente:

	Euros
Fondos propios al 31 de diciembre de 2008 (Circular 7/1990 CNMV)	26.935.904,53
Ajustes:	
Plusvalías no realizadas de cartera (netas del efecto impositivo)	895.366,68
Activos con vida remanente inferior a seis meses (plus/minusvalías netas de efecto impositivo)	(31,22)
Patrimonio atribuido a participes al 31 de diciembre de 2008 (Circular 3/2008 CNMV)	27.831.239,99

La principal diferencia entre las normas de registro y valoración establecidas en la Circular 3/2008 y las aplicadas con la anterior normativa contable se refiere a la clasificación de la cartera de activos financieros del Fondo, a efectos de su valoración, como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" valorándose en todo momento a su valor razonable. Este nuevo criterio contable supone que, las plusvalías latentes de este tipo de activos financieros que surgen de la valoración diaria de la cartera del Fondo, se registren directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que con la anterior normativa contable únicamente se presentaban en cuentas de orden.

Adicionalmente, cabe resaltar que dado que la Sociedad Gestora no se ha acogido a lo dispuesto en la Norma transitoria cuarta de la Circular 3/2008 se ha procedido a valorar a valor razonable los valores representativos de deuda cuyo vencimiento era inferior a seis meses a la fecha de transición. Con la normativa contable anterior, dichos activos se registraban a su coste amortizado pero calculado con la Tasa de Interés Efectiva (TIE) de mercado del día en el que restaban seis meses para su vencimiento.

Los ajustes puestos de manifiesto en la fecha de transición se han reconocido, netos de su efecto positivo, en una cuenta de reservas, según lo establecido en la Norma transitoria primera de la Circular 3/2008.

Desde el punto de vista del cálculo del valor liquidativo, estos cambios de criterios contables no han sido significativos.

INFORME DE GESTION DE AHORRO CORPORACION FONDTESORO LARGO PLAZO, F.I.

El año 2008 pasará a la historia tanto por la cantidad como por la magnitud de los acontecimientos que lo han protagonizado. La economía mundial experimentó un brusco deterioro motivado por el agravamiento de la crisis financiera y de liquidez iniciada en 2007 y su extensión a la economía real, así como por el deterioro de la confianza, y la contracción del mercado laboral. En este entorno, las autoridades políticas y monetarias han actuado con gran decisión, rebajando agresivamente los tipos de interés y aprobando diferentes programas de estímulo fiscal y financiero. En el año EE.UU. mantuvo un ritmo de crecimiento medio del 1,1% frente al 0,7% al que lo hizo la Eurozona.

Las materias primas experimentaron una gran volatilidad, y el petróleo, tras alcanzar los 150 dólares por barril, finalizó el año cerca de los 40 dólares, contribuyendo a rebajar las tensiones inflacionistas. El dólar ha mostrado su carácter de moneda refugio llegando a apreciarse hasta los 1,25 dólares por euro.

El comportamiento de la renta variable fue netamente negativo como reflejo de la incertidumbre económica y de las débiles perspectivas en el conjunto de las regiones mundiales. Empezando con el escándalo Kerviel de principios de año, y hasta los últimos rescates de entidades financieras, las diferentes noticias hicieron esfumarse las esperanzas de una recuperación en el corto plazo. Sectorialmente, como no podía ser de otra forma, la peor evolución estuvo centrada en los Bancos seguidos del sector de Recursos Básicos (aún a pesar de registrar un comportamiento positivo hasta la primera mitad del año), actuando como sectores refugio aquellos más defensivos, y especialmente los de Telecomunicaciones y Farmacéuticas.

También en los mercados de Renta Fija, el elemento más relevante durante el año ha sido la difícil situación económica mundial. El efecto de la negativa situación ha sido doble. En primer lugar, el riesgo de crédito ha sido muy penalizado y los diferenciales de rentabilidad que deben pagar los emisores han continuado ampliándose, especialmente en sectores como el financiero donde la negatividad de las noticias y la necesidad de ayudas urgentes en bancos americanos y europeos han generado una gran desconfianza que ha penalizado especialmente a estos emisores. En consecuencia, los mercados primarios han estado en niveles mínimos durante todo el año dificultando en extremo la financiación de empresas y bancos, y los mercados secundarios se han ido haciendo cada vez más ilíquidos. En segundo lugar, la otra cara de la moneda ha sido el efecto refugio del que han gozado los mercados de Deuda Pública, hacia los que se han dirigido importantes flujos en una "huida hacia la calidad" que ha provocado grandes revalorizaciones de estos activos. El matiz en este sentido es que no todos los mercados han recogido este efecto en la misma medida, sino que el interés se ha concentrado especialmente en la Deuda alemana y americana, quedando otros países, incluso con calificación de AAA, mas marginados.

A lo largo del ejercicio 2008 la cartera del Fondo se ha movido en un rango amplio de duración, que se ha situado tanto en niveles superiores como inferiores a los de su benchmark. Estas variaciones han venido determinadas por el nivel de precios, aprovechando para materializar beneficios los fuertes tirones que se han producido cuando se ha acentuado el efecto refugio que ha seguido manteniendo la Deuda Pública y reponiendo posiciones en las correcciones de mercado.

La gestión de la Deuda Pública se ha complementado con una operativa de operaciones de cesión en simultánea de algunas posiciones y reinversión en repos al mismo plazo pero sobre activos privados con mayores niveles de rentabilidad. Por otra parte, dos elementos han afectado negativamente al comportamiento de la cartera. El primero ha sido la constante ampliación del diferencial entre la Deuda española y la alemana que, en términos del bono a diez años, comenzó el ejercicio en niveles cercanos a 20 pb, superaba los 30 pb a mitad de año, y terminó claramente por encima de 100 pb habiendo alcanzado máximos superiores a 130 pb. El segundo ha sido la también progresiva ampliación de los diferenciales de crédito que ha penalizado la inversión en tramos avalados por el Estado de titulaciones FTPYME y en activos de elevada calidad crediticia de emisores privados.

Ahorro Corporación Fondtesoro Largo Plazo FI

ANEXO I Balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Balance de situación (en euros) al 31 de diciembre de 2007			
ACTIVO		PASIVO	
Cuentas	Ejercicio actual	Cuentas	Ejercicio actual
D) ACTIVO CIRCULANTE	41.250.252,44	A) FONDOS PROPIOS (Nota 7)	41.182.734,22
6. Deudores	53.830,09	2. Participes	52.034.326,92
6.3 Administraciones Públicas (Nota 9)	29,43	6. Resultados de ejercicios anteriores	92.016.139,88
6.5 Otros deudores (Nota 4)	53.800,66	7. Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	1.200.921,26
7. Cartera de inversiones financieras (Nota 5)	40.782.050,36	E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	67.518,22
7.1 Cartera interior	41.025.103,38	27. Comisiones a pagar (Nota 8)	54.243,28
7.2 Cartera Exterior	514.247,40	28. Administraciones Públicas (Nota 9)	5.491,61
7.3 Intereses de la Cartera de Inversión	757.300,42	29. Otros acreedores (Nota 8)	7.783,33
7.4 Prov. depreciación valores mobiliarios	414.371,99		
9. Tesorería (Nota 6)			
TOTAL ACTIVO	41.250.252,44	TOTAL PASIVO	41.250.252,44
G) OTRAS CUENTAS DE ORDEN	41.051.224,14	G) OTRAS CUENTAS DE ORDEN	41.051.224,14
1. Plusvalías latentes en cartera (brutas)	2.942,71	1. Plusvalías latentes en cartera (brutas)	2.942,71
3. Depósito de valores (Valores nominales)	41.048.130,72	3. Depósito de valores (Valores nominales)	41.048.130,72
5. Lucro cesante	150,71	5. Lucro cesante	150,71
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	8.947.868,22	CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	8.947.868,22
I. Compromisos y derechos de compra	4.989.018,22	I. Compromisos y derechos de compra	4.989.018,22
I.1. Compra a plazo de deuda pública	4.989.018,22	I.1. Compra a plazo de deuda pública	4.989.018,22
II. Compromisos y derechos de venta	3.958.850,00	II. Compromisos y derechos de venta	3.958.850,00
II.3 Futuros vendidos	3.958.850,00	II.3 Futuros vendidos	3.958.850,00

Las notas de la 1 a la 13 descritas en la Memoria, forman parte integrante de Balance de Situación.

Cuenta de resultados (en euros) al 31 de diciembre de 2007			
DEBE		HABER	
Cuentas	Ejercicio actual	Cuentas	Ejercicio actual
A) GASTOS	3.598.602,70	B) INGRESOS	4.799.523,96
4. Otros gastos de explotación	883.949,03	1. Comisión descuento a favor del fondo	677,40
4.1 Servicios exteriores	4.893,46		
4.3 Otros gtos. gestión corriente (Nota 11)	879.055,57	I. PERDIDAS DE EXPLOTACION	883.271,63
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION		2. Ingresos financieros	2.754.970,22
5. Gastos financieros	840.715,45	2.2 Intereses	2.754.970,22
5.1 Por intereses	37,53	2.2.1 De inversiones en renta fija	2.720.465,78
5.3 Variación prov. inversiones financieras	840.752,98	2.2.2 Intereses bancarios	33.004,61
6. Pdas venta/amortización de act. financieros	3.543.238,60	2.2.3 Otros intereses	1.499,83
6.1 Por venta/amortiz. act. cartera interior	1.651.914,35	3. Ben ^o venta/amortización de act. financieros	2.043.876,34
6.2 Por venta/amortiz. act. cartera exterior	1.891,76	3.1 Por venta/amortiz. act. cartera interior	101.569,86
6.3 Otras	1.889.432,49	3.2 Por venta/amortiz. act. cartera exterior	118,72
6.3.1 Pdas operaciones riesgo y compromiso	1.129.428,51	3.3 Otras	1.942.187,76
6.3.1.1 Pdas valores de renta fija	1.129.428,51	3.3.1 Ben ^o operaciones riesgo y compromiso	1.211.128,51
6.3.1.1.1 Pdas fut s/val.o ind.rta.fija	1.129.428,51	3.3.1.1 Ben ^o valores de renta fija	1.211.128,51
6.3.2 Otros operaciones riesgo y compromiso	738.431,72	3.3.1.1.1 Ben ^o fut s/val.o ind.rta.fija	1.211.128,51
6.3.2.1 Otros valores de renta fija	553.901,80	3.3.2 Pdt ^o operaciones riesgo y compromiso	731.059,25
6.3.2.1.4 Otros com s/val.o ind.rta.fija	184.529,92	3.3.2.1 Pdt ^o valores de renta fija	731.059,25
6.3.2.1.5 Otros ops cont s/val.o ind.R.F	21.572,26	3.3.2.1.4 Pdt ^o com s/val.o ind.rta.fija	460.123,64
6.3.3 Comis. operac. riesgo y compromiso		3.3.2.1.5.Pdt ^o ops cont s/val.o ind.R.F	270.935,61
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	2.096.323,41	II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.213.051,78	III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	1.213.051,78	V. PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	
8. Impuesto sobre sociedades	12.130,52	VI.RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.200.921,26		

Las notas de la 1 a la 13 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

