



BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora
de Instituciones
de Inversión Colectiva

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos

Véase Nota 25 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</p> <p>El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">— Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.— Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.— Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.— Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 19 de abril de 2018.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2017 nos nombró como auditores de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Pedro González Millán
Inscrito en el R.O.A.C. 20.175
19 de abril de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/01183
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8ª



ON3530426

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

ACTIVO	Notas	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO				PASIVO			
TESORERIA	5	112,46	159,89	CARTERA DE NEGOCIACION		-	-
CARTERA DE NEGOCIACION		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		31.615.674,67	63.033.443,95
Instrumentos de capital		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	26.610.574,67	61.461.772,55
Derivados de negociación		-	-	Deudas con particulares	13	3.005.000,00	1.571.671,40
Otros activos financieros		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PROVISIONES	14	39.930,00	71.401,00
Otros activos financieros		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		27.899,00	34.712,00
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		12.231,00	36.689,00
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	6	28.588.525,41	29.462.029,29	PASIVOS FISCALES	19	12.277.356,19	14.718.509,39
Valores representativos de deuda		28.572.874,45	29.437.761,95	Corrientes		12.106.439,90	14.536.000,20
Otros instrumentos de capital		15.650,96	24.267,34	Diferidos		170.916,29	182.509,19
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	RESTO DE PASIVOS	11	7.074.229,90	5.929.479,35
INVERSIONES CREDITICIAS	7	74.241.414,04	112.767.233,50	TOTAL PASIVO		51.007.090,76	83.752.833,69
Credito a intermediarios financieros		74.241.414,04	112.767.233,50	FONDOS PROPIOS		58.486.489,68	69.989.889,77
Credito a particulares		-	-	CAPITAL	15	2.139.560,00	2.139.560,00
Otros activos financieros		-	-	Escriturado		2.139.560,00	2.139.560,00
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO		-	-	Menos Capital no exigido		-	-
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	PRIMA DE EMISION	16	4.207.084,73	4.207.084,73
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	RESERVAS	17	29.088.889,42	29.088.889,42
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Menos Valores propios		-	-
Instrumentos de capital		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		38.050.955,53	34.554.355,62
Activo material		-	-	Menos Dividendos y Retribuciones		(15.000.000,00)	-
Otros		-	-	AJUSTES POR VALORACION	6	294.749,43	420.036,06
PARTICIPACIONES	8	363,40	363,40	Activos financieros disponibles para la venta		294.749,43	420.036,06
Entidades del grupo		363,40	363,40	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Entidades multigrupo		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Entidades asociadas		-	-	Diferencias de cambio		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Resto de ajustes por valoracion		-	-
ACTIVO MATERIAL	9	164.384,70	98.312,87	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
De uso propio		164.384,70	98.312,87	TOTAL PATRIMONIO NETO		58.781.239,11	70.405.925,63
Inversiones inmobiliarias		-	-				
ACTIVO INTANGIBLE	10	5.730.415,86	5.099.043,01				
Fondo de comercio		-	-				
Otro activo intangible		5.730.415,86	5.099.043,01				
ACTIVOS FISCALES	18	250.458,38	5.914.635,62				
Corrientes		250.458,38	5.419.130,13				
Diferidos		-	495.505,49				
RESTO DE ACTIVOS	11	812.655,62	820.981,94				
TOTAL ACTIVO		109.788.329,87	154.162.759,52	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		109.788.329,87	154.162.759,52
Promemoria		-	-				
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	22	44.838.666.976,08	39.028.053.581,35				

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N3530427

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

	Notas	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	25	292.632,55	502.192,44
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		292.632,55	502.192,44
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	26	368.964.498,14	323.037.096,38
COMISIONES SATISFECHAS	27	(288.663.361,94)	(248.376.086,42)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	28	14.728,10	595.669,10
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		14.728,10	595.669,10
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		(1.313,87)	371,50
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	6	(25.731,98)	(44.037,71)
MARGEN BRUTO		80.581.451,00	75.715.205,29
GASTOS DE PERSONAL	29	(9.241.601,04)	(7.586.126,01)
GASTOS GENERALES	30	(14.391.395,02)	(15.308.340,43)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(2.500.217,21)	(3.366.325,73)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	14	7.013,00	(34.712,00)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		54.455.250,73	49.419.701,12
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)		(55.000,00)	(55.000,00)
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto	11	(55.000,00)	(55.000,00)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		54.400.250,73	49.364.701,12
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	19	(16.349.295,20)	(14.810.345,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		38.050.955,53	34.554.355,62
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		38.050.955,53	34.554.355,62
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	106,88	97,06
Diluido	3	106,88	97,06

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

0N3530428

**BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		38.050.955,53	34.554.355,62
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		(125.286,63)	(416.174,58)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		(178.981,10)	(594.535,12)
Ganancias/pérdidas por valoración	6	(193.709,20)	(1.190.204,22)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	14.728,10	595.669,10
Reclasificaciones		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	19	53.694,47	178.360,54
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		37.925.668,90	34.138.181,04

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON3530429

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	10.173.234,95	38.574.534,29	-	55.094.413,97	836.210,64	-	55.930.624,61
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2016 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	10.173.234,95	38.574.534,29	-	55.094.413,97	836.210,64	-	55.930.624,61
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	34.554.355,62	-	34.554.355,62	(416.174,98)	-	34.138.181,04
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(38.574.534,29)	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	38.574.534,29	(38.574.534,29)	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(19.658.879,82)	-	-	(19.658.879,82)	-	-	(19.658.879,82)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (Nota 1)	-	-	29.088.889,42	34.554.355,62	-	69.989.889,77	420.036,06	-	70.409.925,83
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	29.088.889,42	34.554.355,62	-	69.989.889,77	420.036,06	-	70.409.925,83
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2017	2.139.560,00	4.207.084,73	29.088.889,42	34.554.355,62	-	69.989.889,77	420.036,06	-	70.409.925,83
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	38.050.955,53	-	38.050.955,53	(123.286,63)	-	37.925.668,90
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(34.554.355,62)	(15.000.000,00)	(49.554.355,62)	-	-	(49.554.355,62)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (Nota 1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	2.139.560,00	4.207.084,73	29.088.889,42	38.050.955,53	(15.000.000,00)	59.486.489,68	294.748,43	-	58.781.235,11

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017



0N3530430

CLASE 8.^a

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	38.050.955,53	34.554.355,62
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	2 500 217,21	3 366 325,73
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	55 000,00	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(7 013,00)	34 712,00
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	16 349 295,20	14 810 345,50
Resultado ajustado (+/-)	56.948.454,94	52.765.738,85
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(5.928.332,32)	6.084.858,95
Inversiones crediticias (+/-)	(6 686 243,03)	(824 532,62)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	694 584,39	6 685 780,14
Otros activos de explotación (+/-)	63 326,32	223 611,43
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(30.297.576,73)	(14.022.610,89)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(31 417 869,28)	(9 385 099,54)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	1 120 292,55	(4 637 511,35)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(13.054.107,57)	(15.610.758,91)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 7.668.438,32	29.217.228,00
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(4.485.233,04)	(50.173.806,65)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	(47 633 485,00)
Activos materiales (-)	(126 494,97)	(3 477,00)
Activos intangibles (-)	(4 358 738,07)	(2 536 844,65)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	29.731.549,69
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	29 731 549,69
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) (4.485.233,04)	(20.442.256,96)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(49.554.355,62)	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (49.554.355,62)	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	(46.371.150,34)	8.774.971,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	100.206.385,02	91.431.413,98
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	53.835.234,68	100.206.385,02

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017



CLASE 8.^a



ON3530431

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad") se constituyó el 29 de septiembre de 1979 bajo la denominación de Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 18 de febrero de 1991, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBV Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2000, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBVA Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, modificando su denominación social por la actual con fecha 23 de junio de 2008.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 14.

Su operativa se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en:

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre.
- Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital – Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y a lo dispuesto en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión.
- Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre.
- Y demás disposiciones que, con carácter general, le sean aplicables.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas.
- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas (salvo las Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- La Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (salvo las correspondientes a Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- El asesoramiento sobre inversiones.



CLASE 8.^a



0N3530432

- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en la Ciudad BBVA, calle Azul 4, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad gestionaba 160 Fondos de Inversión Mobiliarios, un Fondo de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Capital Riesgo y 331 Sociedades de Inversión de Capital Variable (178 Fondos de Inversión Mobiliarios, un Fondo de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Capital Riesgo y 346 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad gestionaba BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, domiciliados en Luxemburgo y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses – véanse Nota 26 y Anexo-.

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el “Grupo” o “Grupo BBVA”) cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas y la sociedad dominante última del Grupo BBVA. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2017 han sido formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 12 de febrero de 2018 y han sido aprobadas por su Junta General de Accionistas el 16 de marzo de 2018. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2016 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2017 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2017.

Las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Cidessa Uno, S.L. (véase Nota 15), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas por la Sociedad se capta a través de la red del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad (véase Nota 22). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 27).

Adquisición de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y posterior fusión por absorción de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) –sociedad absorbida– por la Sociedad (sociedad absorbente)

Con fecha 14 de junio de 2016, y tras haber obtenido de la Comisión Nacional del Mercado de Valores su no oposición (que se produjo con fecha 10 de junio de 2016), la Sociedad adquirió la totalidad de las acciones de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) a su accionista único (Catalunya Banc, S.A.) por un importe de 47.633.485,00 euros, pasando a ser la Sociedad el Accionista Único de esta sociedad.

Posteriormente, en el marco de los planes de transformación y eficiencia llevados a cabo por el Grupo BBVA, con fecha 11 de julio de 2016, la Sociedad, como Accionista Único de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la Junta General de Accionistas de la Sociedad suscribieron y aprobaron un Proyecto de Fusión consistente en la absorción de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por la Sociedad con disolución sin liquidación de la primera y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a la Sociedad, que ha adquirido, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

Finalmente, la escritura pública de fusión fue otorgada el 16 de agosto de 2016, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Madrid y de Barcelona, con fechas 13 de septiembre de 2016 y 2 de septiembre de 2016, respectivamente.

Es necesario tener en cuenta los siguientes aspectos relativos a la fusión realizada:

- La fusión fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de julio de 2016.



CLASE 8.ª



0N3530433

- En virtud de lo establecido en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, no fue necesario incluir en el Proyecto de Fusión las menciones enumeradas en las letras 2ª, 6ª, 9ª y 10ª del artículo 31 de la mencionada Ley, no fue necesaria la elaboración de informes de los Administradores ni del experto independiente, así como el aumento de capital social en la Sociedad.
- El régimen fiscal de la fusión es el de neutralidad que resulta del régimen fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 19).

Con motivo de la fusión por absorción de la sociedad indicada, se produce la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida –CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)–, adquiriendo la Sociedad, en bloque, y a título universal, el patrimonio de la sociedad absorbida, quedando la Sociedad plenamente subrogada en cuanto a los derechos y obligaciones procedentes de la sociedad absorbida.

Por ser CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) una sociedad del Grupo BBVA, en la operación de fusión los distintos elementos patrimoniales de esta sociedad se han valorado, en los libros de la sociedad absorbente (la Sociedad), por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA (que no difiere de los libros individuales de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)). Como resultado de todo lo anterior, se ha generado una reserva negativa de fusión por importe de 19.658.879,82 euros (véase Nota 17).

Asimismo, conforme a lo establecido en el apartado 2 de la norma de registro y valoración 21ª Operaciones entre empresas del grupo del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre (modificado por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre), el Proyecto de Fusión estableció el 1 de enero de 2016 como fecha a partir de la cual las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad.

Se consideraron como balances de fusión, a los efectos previstos en la norma de registro y valoración 21 del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre (modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre) los cerrados por la sociedad absorbente y la sociedad absorbida el día 31 de diciembre de 2015 y que, con carácter previo a la adopción del acuerdo de fusión, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y del anterior accionista único de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal).

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.ª



ON3530434

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 20 de marzo de 2018, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2017.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil y el posible deterioro de valor de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.h y 2.i)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.c)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.m)
- Las hipótesis asumidas en las coberturas de los compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véase Notas 2.o y 2.r)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2016 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2017.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.^a



0N3530435

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

f) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

g) Fondo de Garantía de Inversiones

En virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, es preceptivo que la Sociedad se adhiera al Fondo de Garantía de Inversiones. Este fondo se creó como un patrimonio separado sin personalidad jurídica propia, cuya representación y gestión se encomendó a una Sociedad Gestora en los términos previstos en el Real Decreto (Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad es titular de 4 acciones de doscientos euros de valor nominal cada una (8 acciones de 200 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2016) de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 6).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2017 y 2016 ha ascendido 20.000,00 euros, en ambos ejercicios, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 6).

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:



0N3530436

CLASE 8.^a

- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo o Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2017, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) *Hechos posteriores*

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:



CLASE 8.^a



0N3530437

a) Participaciones

La Sociedad sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo BBVA y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, se consideran empresas del grupo aquellas que tienen esta consideración a nivel Grupo BBVA, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello. Estas participaciones son de carácter estratégico para dicho Grupo y se espera mantenerlas en el largo plazo, con independencia de posibles reasignaciones de las mismas entre las diversas sociedades instrumentales del Grupo BBVA o posibles ventas que reduzcan, temporal o permanentemente, el porcentaje de participación en las mismas.

En la Nota 8 de esta memoria se facilita información sobre la participación en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b) Clasificación de los activos y pasivos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros, a efectos de su valoración, son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Inversión crediticia".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".



CLASE 8.^a



0N3530438

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de “Activos Financieros Disponibles para la Venta”.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como “Pasivos asociados con activos no corrientes en venta”, que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado”.

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.

c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los “Activos financieros disponibles para la venta” se valoran a su “valor razonable”, sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por “valor razonable” de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

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



CLASE 8.^a



ON3530439

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las de Inversión Libre, el valor razonable del activo se calcula sobre la base del valor liquidativo de la Institución de Inversión Colectiva, proporcionado y hecho público por su sociedad gestora.

En el caso de entidades de capital-riesgo, el valor razonable del activo es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de sus instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, salvo en el caso de las acciones del FOGAIN, que se mantienen a su coste de adquisición (véase apartado i. anterior). Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio. En el caso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se utiliza el valor liquidativo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", en su caso, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



ON3530440

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en “Activos financieros disponibles para la venta” se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como “Ajustes por valoración”; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe “Ajustes por valoración” permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.



CLASE 8.^a



ON3530441

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por valoración" y se registran, por todo el importe acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de estos instrumentos equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

g) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

h) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones y equipos para procesos de información propiedad de la Sociedad; que, dados sus destinos, se clasifican como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.



CLASE 8.^a



0N3530442

Las dotaciones de los ejercicios 2017 y 2016, en concepto de amortización de los activos materiales, se registran con contrapartida en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 9) y equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

	Porcentaje Anual
Mobiliario, instalaciones y otros	10%
Equipos para procesos de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, en caso de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

i) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen, inicialmente, por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.



CLASE 8.^a



ON3530443

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y amortizándose linealmente en 3 años, periodo en el que está prevista su utilización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización" (véase Nota 10).

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2 h).

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

k) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

l) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, los gastos anticipados y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran los importes pendientes de pago a las Administraciones Públicas y a otros pasivos.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

m) Provisiones y contingencias

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.



CLASE 8.^a



ON3530444

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

n) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

o) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones a liquidar en otros activos (instrumentos de patrimonio de la entidad dominante o instrumentos de patrimonio de otra entidad perteneciente al mismo grupo), concedidas, en su caso, por el Grupo BBVA a los empleados de la Sociedad y derivadas de los servicios prestados por dichos empleados, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, debe reconocerse como un gasto por los servicios recibidos y la correspondiente deuda contraída, a medida que los empleados presten los servicios durante dicho período. La Sociedad valorará, en su caso, los servicios recibidos de sus empleados y la deuda contraída por el valor razonable, utilizando un método adecuado de valoración de instrumentos de capital. Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del período que se produzcan.

p) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.



CLASE 8.^a



0N3530445

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital riesgo, de gestión discrecional de carteras de clientes y de servicios de asesoramiento y administración, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

- Las comisiones satisfechas en concepto de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por terceros, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios
- Las comisiones percibidas por las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). En la medida en que dichas comisiones responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

q) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión Mobiliarios, Fondo de Inversión Inmobiliaria, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, Fondo de Capital Riesgo, Sociedades de Inversión de Capital Variable, BBVA SICAV SIF, BBVA Nova SICAV, BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses y carteras discretionales gestionadas) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" de los balances. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). En la Nota 22 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad mantiene compromisos post-empleo de aportación definida, realizando contribuciones de carácter predeterminado a un Plan de Pensiones de Empleo, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Adicionalmente, tiene contratadas pólizas con la aseguradora del Grupo que cubren anualmente los compromisos asumidos en caso de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo.

Los pagos realizados, durante los ejercicios 2017 y 2016, por estos conceptos han ascendido a 65.906,56 y 64.352,94 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véanse Notas 23 y 29).



CLASE 8.^a



ON3530446

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos por beneficios sociales con sus empleados considerados como compromisos de prestación definida. En este sentido, la Sociedad registra, en su caso, en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida.

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

t) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

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

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

La Sociedad reconoce, en su caso, activos y pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Tributario del que es entidad dominante Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véanse Notas 1 y 19).



CLASE 8.ª



ON3530447

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establecía que la amortización contable del inmovilizado material e intangible correspondientes a los periodos impositivos que se iniciaran dentro de los años 2013 y 2014, para aquellas entidades o grupos de sociedades cuya cifra de negocios fuera superior a 10 millones de euros, se deducirían en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resultase fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer periodo impositivo que se iniciase dentro del año 2015.

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

i. Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en los dos apartados anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" de los estados.

ii. Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:



CLASE 8.^a



0N3530448

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

v) *Estados de flujos de efectivo*

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" el saldo mantenido en cuentas a la vista, que se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 7) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 5).

w) *Transacciones en moneda extranjera*

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

x) *Transacciones con vinculadas*

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.



CLASE 8.ª



0N3530449

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 23).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

a) Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2017.

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2017, que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2016):

	Euros	
	2017	2016
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	38.050.955,53	34.554.355,62
Dividendos entregados a cuenta	(15.000.000,00)	-
	23.050.955,53	34.554.355,62
Distribución:		
Dividendos	23.050.955,53	34.554.355,62
	23.050.955,53	34.554.355,62

b) Dividendo a cuenta

El 18 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2017 por un importe de 15.000.000,00 euros, el cual ha sido distribuido el 20 de diciembre de 2017.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2017, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior (véase Nota 17).

Resumen del Estado contable justificativo de la existencia de liquidez para atender el pago en efectivo derivado del dividendo a cuenta propuesto

Cantidad disponible para reparto de dividendos a cuenta según estado previsional al 30 de noviembre de 2017 (miles de euros)	
Beneficio de BBVA Asset Management, S.A a la fecha indicada, después de la provisión para el impuesto sobre beneficios:	36.158.591,26
Cantidad máxima posible para la distribución	36.158.591,26
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	15.000.000,00
Saldo líquido en BBVA, S.A disponible a la fecha	93.853.929,75



CLASE 8.ª



0N3530450

c) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2017	2016
Resultado neto del ejercicio	38.050.955,53	34.554.355,62
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15)	356.000	356.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
<i>Número ajustado de acciones</i>	<i>356.000</i>	<i>356.000</i>
Beneficio básico por acción (euros)	106,88	97,06

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían acciones con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

A 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por seis miembros (todos de género masculino), de los cuales tres Consejeros son ejecutivos, empleados de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., dos con la consideración de independientes y uno con la consideración de dominical. De dichos Consejeros, dos tienen la consideración de Alta Dirección.

A 31 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por seis miembros (todos de género masculino), de los cuales tres Consejeros eran ejecutivos, empleados de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., dos con la consideración de independientes y uno con la consideración de dominical. De dichos Consejeros, dos tenían la consideración de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración ajenos al Grupo BBVA han percibido una retribución de 82.000,00 euros (61.500,00 euros en el ejercicio 2016). Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración ni de los considerados como Altos Directivos.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, si bien existe un seguro de responsabilidad civil contratado a nivel Grupo BBVA.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2017, los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON3530451

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Caja (euros)	112,46	159,89
	112,46	159,89

6. Activos financieros disponibles para la venta

a) Desglose

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances adjuntos, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	2017	2016
Clasificación:		
Valores representativos de deuda	28.572.874,45	29.437.761,95
Otros instrumentos de capital	15.650,96	24.267,34
	28.588.525,41	29.462.029,29
Cotización:		
Cotizados	28.587.725,41	29.460.429,29
No cotizados	800,00	1.600,00
	28.588.525,41	29.462.029,29
Moneda:		
Euro	28.587.972,76	29.461.433,49
Otras monedas	552,65	595,80
	28.588.525,41	29.462.029,29
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	800,00	1.600,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	14.850,96	22.667,34
Valores representativos de deuda nacionales	19.225.240,56	19.248.866,99
Valores representativos de deuda extranjeros	10.490.964,26	10.571.766,37
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	(1.143.330,37)	(382.871,41)
Pérdidas por deterioro		-
	28.588.525,41	29.462.029,29



0N3530452

CLASE 8.ª

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 4,60% 300719	1.500,00	1.792.235,41	1.500,00	1.804.075,70
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	2.400,00	2.792.022,32	2.400,00	2.821.088,48
Bono FADE 5,00% 170615	71,00	9.044.554,22	71,00	9.017.426,47
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	18,00	1.928.267,62	18,00	1.962.565,69
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,75% 300420	2.112,00	2.512.861,67	2.112,00	2.507.695,17
Bono Reino de España 3,75% 311018	900,00	983.389,12	900,00	1.004.878,09
Bono Caixabank 2,50% 180417	-	-	19,00	1.943.351,70
Bono Reino de España 2,75% 300419	5.000,00	5.402.856,10	5.000,00	5.479.135,03
Bono República de Italia 3,50% 010618	3.000,00	3.257.812,65	3.000,00	3.280.417,03
Bono Comunidad de Madrid Float 300420	2.000,00	2.002.205,71	-	-
		29.716.204,82		29.820.633,36
Otros instrumentos de capital:				
Acciones FOGAIN (Nota I.g)	4,00	800,00	8,00	1.600,00
BBVA Durbana Dinámico A \$ ⁽²⁾	1,00	86,59	1,00	95,89
BBVA Durbana - Multiestr 80/20 USD ⁽²⁾	1,00	102,52	1,00	105,53
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A ⁽²⁾	1,00	80,24	1,00	91,95
BBVA Durbana Renta Plus USD D ⁽²⁾	2,01	189,34	2,01	213,90
BBVA Augustus Equity ⁽²⁾	1,69	209,26	1,69	195,09
BBVA Durbana Dinámico A - EUR ⁽²⁾	1,00	111,87	1,00	110,74
BBVA Durbana - Multiestr 80/20 ⁽²⁾	1,00	128,99	1,00	121,39
BBVA Durbana Int - Renta y - D ⁽²⁾	1,96	243,39	1,96	239,98
BBVA Durbana Renta Var G EUR A ⁽²⁾	2,30	464,28	2,30	436,62
BBVA Durbana Global Equity FD A ⁽²⁾	0,85	93,96	0,85	88,53
BBVA Capital Privado, F.C.R. ⁽²⁾⁽³⁾	1.542,00	13.029,90	2.559,00	20.855,85
BBVA Durbana Global BD FD A ⁽²⁾	1,08	110,62	1,08	111,87
		15.650,96		24.267,34
		29.731.855,78		29.844.900,70

(1) No incluye los intereses devengados y pendientes de cobro.

(2) Fondos de Inversión gestionados por la propia Sociedad (véase Anexo).

(3) Con fechas 12 de septiembre de 2013, 6 de febrero de 2014, 26 de septiembre de 2014, 19 de febrero de 2015, 19 de junio de 2015, 4 de diciembre de 2015, 31 de marzo de 2016, 22 de julio de 2016, 16 de diciembre de 2016, 6 de marzo de 2017, 2 de mayo de 2017, 21 de julio de 2017 y 6 de noviembre de 2017 se han realizado reembolsos parciales obligatorios del patrimonio de este fondo de capital riesgo, cuyo importe representaba, aproximadamente, un 10%, 7%, 10%, 16%, 26%, 13,5%, 13,3%, 8,6% y 12,5%, 13,99%, 12,04%, 8,99% y 12,52% de su patrimonio a dichas fechas. En este sentido, la Sociedad ha percibido, en dichas fechas, unos reembolsos por importes de 9.145,50, 3.409,35, 4.922,52, 7.086,62, 9.281,40, 3.881,25, 6.997,20, 4.144,25, 5.913,00, 4.595,42, 3.833,59, 2.668,52 y 3.630,6 euros, respectivamente. Los reembolsos correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 han generado un beneficio para la Sociedad que asciende a 14.728,13 y 12.925,83 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véanse Nota 28).



CLASE 8.^a



0N3530453

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros disponibles para la venta", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Bono Reino de España 4,60% 300719	(146.648,08)	(93.763,37)
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	(172.256,29)	(103.282,60)
Bono FADE 5,00% 170615	(314.287,23)	44.410,52
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	(61.319,45)	(28.252,93)
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,75% 300420	(94.614,15)	(5.411,17)
Bono Reino de España 3,75% 311018	(46.410,71)	(32.592,68)
Bono Caixabank 2,50% 180417	-	3.564,51
Bono Comunidad de Madrid Float 300420	(663,93)	-
Bono Reino de España 2,75% 300419	(106.061,58)	(50.640,51)
Bono República de Italia 3,50% 010618	(201.068,80)	(116.903,18)
	(1.143.330,37)	(382.871,41)

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2017 y 2016, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 292.632,55 euros y 499.485,22 euros, respectivamente, se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), durante los ejercicios 2017 y 2016, ha ascendido a 20.000,00 euros, en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 1.g).

Hasta el 11 de noviembre de 2016, los valores y activos que integraban la cartera de la Sociedad, y que eran susceptibles de estar depositados, lo estaban en Banco Depositario BBVA, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) o en trámite de depósito en dicha entidad. Desde dicha fecha, y como consecuencia de la fusión por absorción de Banco Depositario BBVA, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad, y que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Sociedad, durante los ejercicios 2017 y 2016, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	29.244.849,19	35.933.431,18
Adquisiciones/ suscripciones	2.003.260,08	11.396.543,27
Adición por fusión (véase Nota 1)	-	800,00
Ventas/ reembolsos	(1.937.331,51)	(18.085.925,26)
Saldo al cierre del ejercicio	29.310.777,76	29.244.849,19



ON3530454

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha realizado la venta parcial de las acciones de FOGAIN que poseía, por un importe de 800,00 euros no generando resultado alguno debido a que las mismas se han vendido a precio de coste. Asimismo, durante el ejercicio 2017 se ha producido la amortización de los Bonos CaixaBank 2,50% 180417, no generándose ningún resultado para la Sociedad dando de baja los mismos por importe de 1.932.820,55. Por último, se ha producido la venta de 1017 títulos de BBVA Capital Privado FCR Mab por importe de 18.451,58 euros generando un beneficio de 14.728,13 euros. Por otro lado, el 2 de febrero de 2017, se ha producido la compra de 2.000 títulos de los Bonos Comunidad de Madrid Float 300420 por un importe de 2.003.260,08 euros.

Por otro lado, durante el ejercicio 2016, la Sociedad realizó la venta parcial de los Bonos Reino de España 3,75% 311018 que poseía, generándose un beneficio por importe de 622.513,02 euros que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 28). Asimismo, durante el ejercicio 2016 se produjo la amortización de los Bonos Banco Santander 4,625% 210316, no generándose ningún resultado para la Sociedad. Por otro lado, en la extinción de Latam Top ETF, F.I. (en liquidación), que produjo con fecha 22 de septiembre de 2016, se generó una pérdida para la Sociedad por importe de 39.769,75 euros, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 28).

c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Reino de España 4,60% 300719	1.645.587,33	22.428,14	1.710.312,33	30.716,35
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	2.619.766,03	40.728,77	2.717.805,88	61.075,09
Bono FADE 5,00% 170321	8.730.266,84	91.850,56	9.061.836,99	72.861,14
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	1.866.948,17	745,37	1.934.312,76	24.754,03
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,75% 300420	2.418.247,52	20.760,23	2.502.284,00	17.143,68
Bono Reino de España 3,75% 311018	936.978,41	13.756,65	972.285,41	28.798,94
Bono CaixaBank 2,50% 180417	-	-	1.946.916,21	7.371,82
Bono Comunidad de Madrid Float 300420	2.001.541,78	(738,00)	-	-
Bono Reino de España 2,75% 300419	5.296.794,52	90.808,17	5.428.494,52	144.203,43
Bono República Italia 3,50% 010618	3.056.743,85	8.935,63	3.163.513,85	24.758,69
	28.572.874,45	289.275,52	29.437.761,95	411.683,17
Otros instrumentos de capital:				
Acciones FOGAIN (Nota 1.g)	800,00	-	1.600,00	-
BBVA Durbana Dinámico A \$	86,59	3,51	95,89	10,02
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD	102,52	14,02	105,53	16,13
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A¹	80,24	(0,95)	91,95	7,25
BBVA Durbana Renta Plus USD D	189,34	16,83	213,90	34,02
BBVA Augustus Equity	209,26	52,04	195,09	42,13
BBVA Durbana Dinámico A - EUR	111,87	(3,75)	110,74	-4,54
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20	128,99	16,55	121,39	11,23
BBVA Durbana Int - Renta y - D	243,39	25,25	239,98	22,86
BBVA Durbana Renta Var G EUR A	464,28	152,15	436,62	132,79
BBVA Durbana Global Equity FD A	93,96	22,37	88,53	18,56
BBVA Capital Privado, F.C.R.	13.029,90	5.173,82	20.855,85	8.054,31
BBVA Durbana Global BD FD A	110,62	7,25	111,87	8,13
	15.650,96	5.479,10	24.267,34	8.352,89
	28.588.525,41	294.754,61	29.462.029,29	420.036,06

(1) Se presentan netos de su correspondiente efecto fiscal.



CLASE 8.^a



0N3530455

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.

7. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Clasificación:		
Inversiones crediticias	74.241.414,04	112.767.233,50
	74.241.414,04	112.767.233,50
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 23)	53.835.122,22	100.206.225,13
Deudores por comisiones pendientes (Nota 26)	20.406.291,82	12.561.008,37
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
	74.241.414,04	112.767.233,50
Moneda:		
Euro	74.232.126,49	112.756.608,56
Otras monedas	9.287,55	10.624,94
	74.241.414,04	112.767.233,50

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior incluía, al 31 de diciembre de 2017, 218.773,97 euros correspondientes al importe de las comisiones pendientes de cobro a empresas del Grupo BBVA (70.500,00 euros al 31 de diciembre de 2016) –véase Nota 23–.

Durante el ejercicio 2017, no se han devengado intereses por las cuentas a la vista. Durante el ejercicio 2016, los intereses devengados, por las cuentas a la vista, ascendieron a 2.704,25 euros positivos los cuales se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 23 y 25).

Durante el ejercicio 2017, los saldos mantenidos en las cuentas a la vista con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) han devengado un tipo de interés Euribor a 30 días menos un diferencial de 0,05 puntos porcentuales. Por otro lado, hasta la fusión por absorción de Banco Depositario BBVA, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que se produjo con fecha 11 de noviembre de 2016, las cuentas a la vista con Banco Depositario BBVA, S.A. se remuneraban al tipo de interés aplicado por el Banco Central Europeo menos un diferencial que oscilaba entre 5 y 10 puntos básicos.

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a un mes, excepto el saldo pendiente de cobro con BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe del activo del balance.



CLASE 8.^a



0N3530456

8. Participaciones

a) Composición del saldo

El detalle del saldo de este capítulo del activo de los balances, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a la entidad participada, a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Por entidad participada:		
Entidades del grupo (Nota 23)	363,40	363,40
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
	363,40	363,40
Por moneda:		
En euros	363,40	363,40
En moneda extranjera	-	-
	363,40	363,40
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	363,40	363,40
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-
	363,40	363,40

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de este capítulo del activo del balance recoge el importe de la participación mantenida por la Sociedad en BBVA Planificación Patrimonial, S.L. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), representativa del 20% de su capital social, y registrada por la Sociedad de acuerdo al criterio indicado en la 2.a.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este capítulo del activo del balance.



CLASE 8.^a



ON3530457

9. Activo material

La composición del saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información (*)	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2016	47.746,14	285.467,11	333.213,25
Adiciones por fusión (véase Nota 1.a)	77.752,47	10.324,24	88.076,71
Adiciones	-	3.477,00	3.477,00
Retiros	(1.094,46)	(696,57)	(1.791,03)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	124.404,15	298.571,78	422.975,93
Adiciones	-	126.494,57	126.494,57
Retiros	(3.448,14)	(174.771,42)	(178.219,56)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	120.956,01	250.294,93	371.250,94
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2016	(40.469,00)	(145.857,75)	(186.326,75)
Adiciones por fusión (véase Nota 1.a)	(51.609,45)	(7.387,69)	(58.997,14)
Dotaciones (Nota 2.h)	(11.813,01)	(69.317,19)	(81.130,20)
Retiros	1.094,46	696,57	1.791,03
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(102.797,00)	(221.866,06)	(324.663,06)
Dotaciones (Nota 2.h)	(8.711,66)	(51.921,84)	(60.633,50)
Retiros	3.448,14	174.982,18	178.430,32
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(108.060,52)	(98.805,72)	(206.866,24)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2016	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21.607,15	76.705,72	98.312,87
Saldos al 31 de diciembre de 2017	12.895,49	151.489,21	164.384,70

(*) Al 31 de diciembre de 2017, incluye 4.024,56 euros (552,19 euros al 31 de diciembre de 2016) correspondientes a equipos para procesos de información que se encuentran en curso y que, por lo tanto, no serán objeto de amortización hasta la fecha de terminación de los mismos.

Las adquisiciones de inmovilizado material que han tenido lugar, durante los ejercicios 2017 y 2016, corresponden, en su totalidad, a equipos para procesos de información, utilizados para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.



CLASE 8.^a



0N3530458

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía activos materiales totalmente amortizados y en uso.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material, que se encontraban totalmente amortizados, por importe de 178.219,56 euros (1.791,03 euros durante el ejercicio 2016).

10. Activo intangible

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	15.398.638,08	13.947.731,01
Adiciones	3.070.957,13	2.536.844,65
Retiros	(8.507.652,43)	(1.085.937,58)
Saldos al cierre del ejercicio	9.961.942,21	15.398.638,08
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(10.299.595,07)	(8.100.337,12)
Dotaciones (Nota 2.i)	(2.439.583,71)	(3.285.195,53)
Retiros	8.507.652,43	1.085.937,58
Saldos al cierre del ejercicio	(4.231.526,35)	(10.299.595,07)
Activo intangible neto	5.730.415,86	5.099.043,01

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2017 y 2016, corresponden, en su totalidad, a aplicaciones informáticas nuevas, o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 8.507.652,43 y 1.085.937,58 euros, respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía activos intangibles totalmente amortizados y en uso.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este capítulo del activo del balance.



CLASE 8.^a



0N3530459

11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	634.625,30	-	588.369,80	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	55.564,87	-	49.946,35	-
Otros activos	122.465,45	-	182.665,79	-
Administraciones públicas (Nota 19)	-	5.216.906,40	-	3.923.174,80
Otras periodificaciones	-	1.714.400,00	-	1.814.866,47
Otros pasivos	-	142.923,50	-	191.438,08
	812.655,62	7.074.229,90	820.981,94	5.929.479,35

El saldo de la cuenta "Gastos anticipados" del detalle anterior incluye, principalmente, los importes pagados por anticipado correspondientes a los servicios de proveedores de información y licencias necesarias para la actividad de la Sociedad.

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2017, 108.773,64 euros (163.773,64 euros al 31 de diciembre de 2016), correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a la comisión de gestión de Real Estate Deal, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., correspondiente a los meses de abril 2008 a marzo 2010 que, en su totalidad, ascendía a 438.773,64 euros, debido a que la Sociedad había aplazado el cobro de dicho importe al ejercicio 2012, según el anexo al contrato de gestión firmado por ambas partes, de fecha 26 de marzo de 2010. Como consecuencia de los problemas de liquidez que atraviesa la mencionada sociedad inmobiliaria, durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha condonado 55.000,00 euros, en ambos ejercicios, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Resto" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El saldo de la cuenta "Otras periodificaciones" del detalle anterior incluye, básicamente, los importes pendientes de pago asociados a aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio. De dicho importe, al cierre del ejercicio 2017, 788.000,00 euros corresponden a servicios de correos, publicidad e información a partícipes (1.230.000,00 euros al 31 de diciembre de 2016).



CLASE 8.^a



0N3530460

Información sobre periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	6	5
Ratio de operaciones pagadas	6	5
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-

	Importe (Miles de Euros)	
	2017	2016
Total pagos realizados	337.197	264.532
Total pagos pendientes	-	-

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en el epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo del balance.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.



CLASE 8.^a



0N3530461

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	28.610.574,67	61.461.772,55
	28.610.574,67	61.461.772,55
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 27)	28.610.574,67	61.461.772,55
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	28.610.574,67	61.461.772,55
Área geográfica:		
España	28.476.251,35	61.384.839,60
Unión Europea	4.237,36	4.205,42
Latinoamérica	31.778,46	50.602,25
América	60.000,00	-
Resto del mundo	38.307,50	22.125,28
	28.610.574,67	61.461.772,55
Moneda:		
Euro	28.610.574,67	61.461.772,55
Otras monedas	-	-
	28.610.574,67	61.461.772,55

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago asociado al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses, habiéndose pagado la práctica totalidad del mismo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Del importe correspondiente al 31 de diciembre de 2017, 27.198.453,21 euros corresponden al importe pendiente de pago a comercializadores pertenecientes al Grupo BBVA (61.402.522,59 euros al 31 de diciembre de 2016) –véase Nota 23–.



CLASE 8.^a



ON3530462

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	3.005.000,00	1.571.671,40
	3.005.000,00	1.571.671,40
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 27)	26.000,00	24.500,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	2.979.000,00	1.547.171,40
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	3.005.000,00	1.571.671,40
Área geográfica:		
España	3.005.000,00	1.571.671,40
Unión Europea	-	-
	3.005.000,00	1.571.671,40
Moneda:		
Euro	3.005.000,00	1.571.671,40
Otras monedas	-	-
	3.005.000,00	1.571.671,40

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe pendiente de pago a BNP Paribas Real Estate Advisory Spain, S.A. por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago al personal" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios (véase Nota 29). Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON3530463

14. Provisiones

Otras provisiones

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance, durante los ejercicios 2017 y 2016, se indica a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	36.689,00	60.526,57
Dotación neta con cargo a resultados	-	-
Liberación con abono a resultados	-	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	(24.458,00)	(23.837,57)
Saldos al cierre del ejercicio	12.231,00	36.689,00

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad concedió a un empleado una excedencia remunerada, por lo que registró, durante dicho ejercicio, una provisión por importe de 72.963,31 euros habiéndose aplicado de dicha provisión 12.436,74 en el ejercicio 2015 y 23.837,57 euros en el ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2017, se han aplicado 24.458,00 euros de dicha provisión, por lo que el importe provisionado por este concepto, al cierre del ejercicio 2017 asciende a 12.231,00 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance a dicha fecha (36.689,00 euros al cierre del ejercicio 2016).

Fondos para pensiones y obligaciones similares

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance, durante el ejercicio 2017 y 2016, se indican a continuación:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero del ejercicio	34.712,00	-
Dotación neta con cargo a resultados (*)	-	34.712,00
Liberación con abono a resultados (*)	(7.013,00)	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	-	-
Saldo al 31 de diciembre del ejercicio	27.699,00	34.712,00

(*) Importes registrados en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto) de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 (véase Nota 19).

La Sociedad mantiene compromisos de prestación definida por Beneficios Sociales. Estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales realizados por un actuario cualificado independiente, el cual realiza las valoraciones utilizando el método de la "unidad de crédito proyectada".



CLASE 8.^a



ON3530464

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración de los compromisos a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

- Tipo de descuento: 1,37%
- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000P

El tipo de descuento mostrado se corresponde con el tipo promedio ponderado, siendo los tipos de descuento utilizados el 0,50% para excedencias y el 1,75% por Beneficios Sociales. Estos tipos de descuento, que se utilizan para la actualización de los flujos futuros, se han determinado tomando como referencia bonos corporativos de alta calidad de la zona Euro.

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560,00 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	2017		2016	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Cidessa Uno, S.L. (*)	295.480	83%	295.480	83%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	60.520	17%	60.520	17%
	356.000	100%	356.000	100%

(*) Entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1).

16. Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del patrimonio neto del balance.



CLASE 8.^a



0N3530465

17. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del patrimonio neto del balance, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	28.660.033,39	28.660.033,39
	29.088.889,42	29.088.889,42

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad. Como resultado de la fusión por absorción que tuvo lugar en 2016 y descrita en la Nota 1, se generó una reserva negativa de fusión por importe de 19.658.879,82 euros.

18. Dividendos

El 18 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado el reparto de un dividendo a cuenta de los resultados de 2017 por un importe de 15.000.000,00 euros, el cual ha sido distribuido el 20 de diciembre de 2017.

Los estados contables previsionales utilizados fueron el balance y cuenta de resultados cerrados a 30 de noviembre de 2017, formulados de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del importe referido en el párrafo anterior.



CLASE 8.^a



ON3530466

19. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999 la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal. Por tanto, la deuda relativa al Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad mantiene con la entidad matriz del grupo consolidado al que pertenece (Grupo BBVA –véase Nota 1), será liquidada a esta entidad.

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta “Administraciones públicas” del capítulo “Resto de pasivos” del pasivo de los balances (véase Nota 11) incluye, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2017	2016
Hacienda Pública acreedora por IVA	79.166,29	157.005,69
Retenciones sobre plusvalías (*)	4.857.190,71	3.541.611,65
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	175.343,44	130.252,89
Organismos de la Seguridad Social acreedores	105.205,96	94.304,57
	5.216.906,40	3.923.174,80

(*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta, respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.



CLASE 8.ª



0N3530467

ii. Conciliación del resultado contable, de la base imponible fiscal y de la cuota líquida

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo de la cuota líquida, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	54.400.250,73	49.364.701,12
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	96.665,00	81.730,99
Disminuciones (**)	(14.728,13)	(12.925,83)
Diferencias temporales:		
Aumentos (***)	39.930,00	71.401,00
Disminuciones (****)	(995.682,99)	(984.808,55)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	53.526.434,61	48.520.098,73
Cuota íntegra al 30%	16.057.930,38	14.556.029,62
Deducciones / bonificaciones	(14.253,00)	(20.029,42)
Cuota líquida (*****)	16.043.677,40	14.536.000,20
Pagos a cuenta	(3.937.236,77)	(5.419.129,56)
Retenciones	(0,73)	(0,57)
Cuota a pagar/devolver	12.106.439,90	9.136.670,07

(*) En el ejercicio 2017, incluye 6.800,40 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos (13.692,84 euros en el ejercicio 2016), 38.579,96 euros correspondientes a donaciones realizadas durante dicho ejercicio (55.084,05 euros en el ejercicio 2016), 11.210,70 euros correspondientes a gastos médicos (12.954,10 euros en el ejercicio 2016) y 40.073,94 euros correspondientes a gastos anticipados hasta la constitución de BBVA Euro Cash Durbana.

(**) En los ejercicios 2017 y 2016, corresponde a los beneficios obtenidos por los reembolsos de BBVA Capital Privado, FCR durante dichos ejercicios (véase Nota 6).

(***) En el ejercicio 2017, corresponde al importe provisionado por la Sociedad, durante dicho ejercicio, en relación al fondo para pensiones y obligaciones similares y al importe provisionado, al cierre del ejercicio 2017, en relación a la excedencia remunerada, cuyo importe conjunto (neto de las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2017) asciende a 39.930,00 (71.401,00 euros en el ejercicio 2016) –véase Nota 14–

(****) En el ejercicio 2017, incluye 71.401,00 euros correspondientes al importe provisionado, al inicio de dicho ejercicio, en relación a la excedencia remunerada (60.526,57 euros en el ejercicio 2016 correspondientes al importe provisionado, al inicio de dicho ejercicio, en relación al sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) –véase Nota 14– y 924.281,99 euros correspondientes a la deducción de parte del gasto por amortización del inmovilizado que no fue deducible fiscalmente en los ejercicios 2014 y 2013 (924.281,98 euros en el ejercicio 2016) –véase Nota 2.t–.

(*****) A cierre del ejercicio 2017, el pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, correspondiente al beneficio de dicho ejercicio, asciende a 16.043.677,40 euros y el importe de las retenciones y pagos a cuenta del mencionado impuesto ascienden a 3.937.237,50 euros. Dichos importes se encuentran registrados de manera neta en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance por importe de 12.106.439,90 euros. Al cierre del ejercicio 2016, el pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, correspondiente al beneficio de dichos ejercicios, ascendió a 14.536.000,20 euros, y se encontraba registrado en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance. Por otro lado, el importe de las retenciones y pagos a cuenta del mencionado impuesto ascendieron a 5.419.130,13 euros y se encontraban registrados en el epígrafe "Activos fiscales – Corrientes" del activo del balance (véase Nota 23).



CLASE 8.ª



ON3530468

iii. *Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto*

El detalle de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, que, en su totalidad, tienen origen en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta de la Sociedad (véase Nota 6), a dichas fechas, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	(53.694,47)	(178.360,54)
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	180.015,45	358.375,99
Total impuesto diferido	126.320,98	180.015,45
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	126.320,98	180.015,45

iv. *Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	54.400.250,73	49.364.701,12
Cuota al 30%	16.320.075,22	14.809.410,33
Impacto diferencias permanentes	24.581,06	20.641,55
Deducciones:		
Por donaciones	(14.252,99)	(20.029,42)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades (*)	18.891,91	323,04
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	16.349.295,20	14.810.345,50

(*) Corresponde a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 y el importe efectivamente liquidado en los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON3530469

v. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	16.062.569,30	14.536.323,24
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	286.725,90	274.022,26
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	16.349.295,20	14.810.345,50

(*) En el ejercicio 2017 incluye 18.891,91 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2016 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2017 (323,04 euros de ingreso en el ejercicio 2016 correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2016).

vi. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Diferencias temporarias:		
Provisiones	184.702,91	194.144,21
Amortización	21.160,16	298.867,54
Activos financieros disponibles para la venta	44.595,31	2.493,74
Total activos por impuesto diferido	250.458,38	495.505,49

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el activo del balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

vii. *Pasivos por impuesto diferido*



CLASE 8.^a



ON3530470

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Diferencias temporarias:		
Activos financieros disponibles para la venta	170.916,29	182.509,19
Total pasivos por impuesto diferido	170.916,29	182.509,19

viii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

20. Gestión del riesgo

Sin perjuicio del cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad mantiene un procedimiento restrictivo en lo que a selección de inversiones se refiere, buscando evitar la asunción de riesgos de ningún tipo. Por este motivo la inversión tanto del circulante como de los recursos propios se realiza siempre en activos de bajo riesgo, en activos emitidos o garantizados por la Administración Central del Estado español o entidades pertenecientes al Grupo BBVA. Asimismo, la Sociedad invierte sus recursos propios de acuerdo a lo establecido en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito, contrapartida y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



ON3530471

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.ª



ON3530472

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Para las Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 46.1.j. del RD 1.082/2012, de 13 de julio.

No obstante, para las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



ON3530473

- Obligaciones frente a terceros:

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de mercado

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- **Riesgo de Equity:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- **Riesgo de Tipos de Interés:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- **Riesgo de Tipo de Cambio:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- **Riesgo de Correlaciones:** Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de BBVA AM atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.



CLASE 8.^a



ON3530474

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

Riesgo de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida: Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.



CLASE 8.^a



ON3530475

Riesgo Operacional

Se considera Riesgo Operacional a todo aquel riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o fallo de los procesos, errores humanos, sistemas internos o acontecimientos externos. En dicha expresión se excluye el riesgo estratégico y reputacional.

En la Sociedad los principios de gestión del Riesgo Operacional se constituyen en cuatro pilares: Identificación, Cuantificación, Mitigación y Seguimiento.

La Sociedad tiene definidos procesos internos en cada uno de los pilares anteriormente citados y que tienen como fines fundamentales la adaptación al cumplimiento del marco regulatorio existente (Basilea, SOX, Banco de España, CNMV, etc), la alineación con las mejores prácticas internacionales y de forma concreta la anticipación en la gestión de riesgos relevantes para la Unidad, y que permitan además de una limitación de ocurrencia de los mismos, una óptima y efectiva gestión a través de la implantación de controles de los procesos más significativos del área.

La unidad cuenta con herramientas que permiten la evaluación y seguimiento continuado de los riesgos, facilitándose la definición y establecimiento de Planes de Mitigación sobre los mismos.

El resultado de todo este proceso de seguimiento y evaluación es trasladado a los diversos órganos de gobierno de la Sociedad y su ratificación es acordada en la celebración de los distintos Comités de Riesgo Operacional que se llevan a cabo en la Unidad.

21. Gestión de capital

La política de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento un exceso de recursos propios respecto al requerido a la normativa vigente, con el fin de reforzar su imagen de solvencia y para dar cobertura ampliamente a los crecimientos del negocio.

22. Otras cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los importes representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

CLASE 8.^a

ON3530476

A continuación se muestra la composición de su saldo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión Mobiliarios	38.059.541.520,15	32.436.979.506,88
Fondo de Inversión Inmobiliaria	50.739.194,48	60.320.392,43
Fondos de Inversión ETF	359.272.895,57	349.259.550,04
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	12.762.609,08	12.462.611,19
Fondo de Capital Riesgo	125.315.409,36	142.023.321,99
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	1.049.264.500,23	456.049.190,87
Sociedades de Inversión de Capital Variable	3.022.821.061,42	3.061.382.933,33
Otras ⁽²⁾	2.098.221.258,83	2.468.205.877,75
	44.777.938.449,12	38.986.683.384,48
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽³⁾	60.728.526,96	41.370.196,87
	60.728.526,96	41.370.196,87
	44.838.666.976,08	39.028.053.581,35

- (1) Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se incluye el patrimonio gestionado por delegación de determinados fondos de pensiones de BBVA Fondos, Sociedade Gestora de Fondos de Pensões, S.A. y el patrimonio de determinadas carteras de BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros, (entidades pertenecientes al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con los contratos formalizados el 4 de diciembre de 2015 y el 15 de enero de 2015, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 se incluyó el patrimonio del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales debidamente representado por la Oficina de Normalización Previsional (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con el contrato formalizado el 31 de agosto de 2015.
- (2) Incluye al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, así como el patrimonio del fondo cedido por Erste Bank para la subgestión por parte de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2016 incluía el patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, así como el patrimonio del fondo cedido por Erste Bank para la subgestión por parte de la Sociedad.
- (3) Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.



CLASE 8.^a



ON3530477

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad gestionaba 160 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Inversión Inmobiliaria, 2 Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), 1 Sociedad de Inversión Inmobiliarias, 2 Fondos de Capital Riesgo y 331 Sociedades de Inversión de Capital Variable (178 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, dos Fondo de Capital Riesgo y 346 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2016). El patrimonio total gestionado ascendía, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 44.777.938.449,12 y 38.986.683.384,48 euros, respectivamente.

Con fecha 15 de enero de 2015, la Sociedad firmó con BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros un acuerdo por el que la Sociedad gestionaría determinadas carteras entregadas por BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros dentro de los límites fijados en el acuerdo previo, permitiéndose la delegación de la gestión de los activos encomendados a otra entidad. Las comisiones devengadas por la Sociedad por la gestión de estas carteras, durante el ejercicio 2017, han ascendido a 324.903,11 euros (285.767,73 euros durante el ejercicio 2016) –véase Nota 26–.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un acuerdo con ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) y con Erste Group Bank AG, en virtud del cual ESPA delega en la Sociedad, con el consentimiento de Erste Bank como custodio, la gestión de una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund. Asimismo, la Sociedad mantiene un acuerdo con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), en virtud del cual la Sociedad delega en esta última la gestión de los activos encomendados. Las comisiones devengadas por la gestión de las carteras de los mencionados fondos, durante el ejercicio 2017, que han ascendido a 121.302,92 euros (94.351,39 euros durante el ejercicio 2016), se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 26), habiendo cedido la Sociedad a BBVA Bancomer Gestión Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión 48.521,16 euros durante el ejercicio 2017 (37.747,07 euros durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el epígrafe “Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 23 y 27).

Con fecha 31 de agosto de 2015, la Sociedad formalizó un acuerdo con la Oficina de Normalización Previsional (ONP), en virtud del cual ONP delega en la Sociedad, la gestión del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales. Asimismo, la Sociedad mantiene un acuerdo con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), en virtud del cual la Sociedad delega en esta última la gestión del activo encomendado. Las comisiones devengadas por la gestión de las carteras del mencionado fondo, durante el ejercicio 2017, que han ascendido a 146.425,50 euros (102.220,53 euros durante el ejercicio 2016), se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 26), habiendo cedido la Sociedad a BBVA Bancomer Gestión Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión 59.086,28 euros durante el ejercicio 2017 (40.888,21 euros durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el epígrafe “Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 23 y 27).

Finalmente, la Sociedad mantiene un acuerdo de prestación de servicios con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) en virtud del cual esta última delega en la Sociedad la gestión discrecional de carteras de inversión de sus clientes.

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos, durante los ejercicios 2017 y 2016, han ascendido a 368.964.498,14 y 323.037.096,38 euros, respectivamente (véase Nota 26).



CLASE 8.ª



ON3530478

23. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1), son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros – Cuentas a la vista (Nota 7)	53.835.122,22	100.206.225,13
Deudores por comisiones pendientes (Nota 7)	218.773,97	70.500,00
Participaciones (Nota 8)	363,40	363,40
Activos fiscales corrientes (Nota 19)	3.937.237,50	5.419.130,13
Activos fiscales diferidos (Nota 19)	250.458,38	495.505,49
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros (Notas 12 y 27)	27.198.453,21	61.402.522,59
Pasivos fiscales corrientes (Nota 19)	16.043.677,40	14.536.000,20
Pasivos fiscales diferidos (Nota 19)	170.916,29	182.509,19
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones satisfechas (Nota 27)	282.807.423,52	245.678.090,43
Gastos de personal (Notas 2.r y 29)	65.906,56	64.352,94
Gastos generales (Nota 30)-		
<i>Servicios de profesionales independientes</i>	2.202.815,86	1.486.327,79
<i>Servicios bancarios</i>	19.000,01	30.615,77
<i>Inmuebles e instalaciones</i>	671.427,74	542.455,10
Ingresos-		
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 7 y 25)	-	2.704,25
Comisiones percibidas (Nota 26)	521.744,93	275.767,73
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 22)	-	-

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existían personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



CLASE 8.^a



ON3530479

24. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 20 de marzo de 2018, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2017. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2017 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	9
Reclamaciones pendientes	-
	9

La tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Erros técnico/Operativo/Humano	1
Perjuicio Económico	1
Conforme tarifas/Contrato	1
Información	6
	9

Por otro lado, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2017 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2016. En dicho informe se indicaba que, durante el ejercicio 2016, no habían existido reclamaciones de clientes recibidas, relacionadas con la actividad de la Sociedad.

25. Intereses y rendimientos asimilados

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.



CLASE 8.ª



ON3530480

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	-	2.704,25
Valores representativos de deuda (Nota 6)	292.632,55	499.485,22
Dividendos percibidos	3,79	2,97
	292.636,34	502.192,44

26. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	363.831.102,85	317.956.456,03
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	1.232.685,81	864.505,86
Comisiones de suscripción y reembolso	2.709.843,94	2.728.900,19
Servicios de asesoramiento y administración	495.879,68	490.614,49
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes (Nota 23)	694.985,56	492.356,16
Otras comisiones percibidas (Nota 25) (**)	-	504.263,65
	368.964.498,14	323.037.096,38
Por área geográfica:		
España	361.985.580,30	318.896.710,53
Unión Europea	6.832.492,34	4.038.165,32
Resto del mundo	146.425,50	102.220,53
	368.964.498,14	323.037.096,38

(**) En 2016, incluía 16.717,87 euros devengados por la administración de Tredos de Inversiones, SICAV y que posteriormente fueron satisfechos a InverCaixa, S.G.I.I.C., S.A.U. y a Santander Private Banking Gestión, SGIIIC, S.A. por la actividad de gestión de parte de los activos de la SICAV y 40.047,63 euros devengados por la administración de Bourdet Inversiones, SICAV que posteriormente fueron satisfechos a InverCaixa, S.G.I.I.C., S.A.U. por la actividad de gestión de parte de los activos de la SICAV (véase Nota 27). Finalmente, incluye 447.498,15 euros correspondientes al ingreso percibido por la gestión de las carteras de diversos fondos de pensiones gestionados por CatalunyaCaixa Vida, S.A. D'assegurances I Reassegurances.

El saldo de la cuenta "Servicios de asesoramiento y administración" del detalle anterior incluye el importe de los ingresos asociados a la prestación de servicios de administración a una Institución de Inversión Colectiva gestionada por la Sociedad, así como los servicios de administración derivados del contrato de prestación de servicios firmado con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., con fecha 26 de diciembre de 2007, por medio del cual la Sociedad facilita los servicios de administración a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por esta sociedad gestora. Los importes devengados por estos conceptos han ascendido, durante el ejercicio 2017, a 225.000,00 y 254.829,38 euros, respectivamente (225.000,00 y 250.000,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2016).



CLASE 8.^a



ON3530481

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de las comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2017 y 2016 por la prestación de estos servicios, y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:

Ejercicio 2017:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	342.535.791,48	12.590.286,50	38.059.541.520,15
Fondo de Inversión Inmobiliaria	125.278,26	-	50.739.194,48
Fondos de Inversión ETF	995.139,81	244.017,91	359.272.895,57
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	12.762.609,08
Fondo de Capital Riesgo	1.232.685,81	978.873,69	125.315.409,36
Gestión discrecional de carteras	459.062,48	281.621,92	1.049.264.500,23
Sociedades de Inversión de Capital Variable	13.405.083,41	3.850.551,35	3.022.821.061,42
Otras (*)	7.005.733,27	1.971.820,45	2.098.221.258,83
	365.758.774,52	19.917.171,82	44.777.938.449,12

(*) Incluye los importes asociados a la gestión del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses.

Ejercicio 2016:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	298.627.570,65	6.373.590,65	32.436.979.506,88
Fondo de Inversión Inmobiliaria	303.129,93	-	60.320.392,43
Fondos de Inversión ETF	987.303,50	232.842,98	349.259.550,04
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	12.462.611,19
Fondo de Capital Riesgo	864.505,86	450.000,00	142.023.321,99
Gestión discrecional de carteras	492.356,16	125.000,00	456.049.190,87
Sociedades de Inversión de Capital Variable	14.114.645,53	3.622.662,13	3.061.382.933,33
Otras (*)	4.371.304,57	1.226.412,61	2.468.205.877,75
	319.760.816,20	12.030.508,37	38.986.683.384,48

(*) Incluye los importes asociados a la gestión del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, así como los importes asociados a la gestión de las carteras de diversos fondos de pensiones gestionados por CatalunyaCaixa Vida, S.A. D'assegurances i Reassegurances.

Del total de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2017 y 2016, 6.227.358,22 y 2.436.143,30 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).



CLASE 8.^a



0N3530482

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 20.406.291,82 y 12.561.008,37 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo de los balances, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos de los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente (véase Nota 7).

27. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Euros	
	2017	2016
Comisiones de comercialización	287.322.416,42	245.925.559,64
Comisiones de administración	-	665.085,28
Retrocesión de comisiones de gestión	1.190.172,11	1.569.043,58
Otras comisiones	150.773,41	216.397,92
	288.663.361,94	248.376.086,42

El saldo de la cuenta "Comisiones de administración" del detalle anterior recoge el gasto incurrido por CatalunyaCaixa Inversió, S.G.I.I.C., S.A. hasta la fecha de su fusión con la Sociedad (véase Nota 1), por la administración de un Fondo de Inversión.

El saldo de la cuenta "Retrocesión de comisiones de gestión" del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2017 y 2016, por parte de la Sociedad, de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo BBVA, y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA.

El saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de las comisiones devengadas, durante los ejercicios 2017 y 2016, por los servicios prestados por parte de BNP Paribas Real Estate Advisory Spain SA a la Sociedad por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad, que ha ascendido a 41.103,82 y 80.997,14 euros, respectivamente. El importe pendiente de pago a BNP Paribas Real Estate Advisory Spain, S.A. por este concepto, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendía a 26.000,00 y 24.500,00 euros, respectivamente, y se encuentra registrado en la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares – Comisiones a pagar" del pasivo de los balances (véase Nota 13). Asimismo, el saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de la cesión a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) de parte de la comisión de gestión percibida por la Sociedad por la gestión de una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund y del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, cuyo importe asciende a 107.607,44 euros en el ejercicio 2017 (78.635,28 euros en el ejercicio 2016 por la cesión de parte de la comisión de gestión percibida por la gestión de una parte de la cartera de los fondos de ESPA y de Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH. –véanse Notas 22 y 23–.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios, en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones, un importe total de 287.322.416,42 y 245.925.559,64 euros, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior, quedando pendiente de pago, al cierre de dichos ejercicios, un importe de 28.610.574,67 y 61.461.772,55 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo de los balances (véase Nota 12).



ON3530483

CLASE 8.^a

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores, durante los ejercicios 2017 y 2016, así como de las comisiones pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior y en la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" del pasivo de los balances, respectivamente, es el siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ^(*)	282.467.837,25	27.102.464,74	245.539.740,47	61.347.714,92
BBVA Portugal, S.A.	894.538,87	4.210,01	16.349,94	4.205,42
BBVA Bancomer, S.A.	61.715,27	31.778,46	43.364,74	50.602,25
BBVA Garanti,	45.570,53	-	-	-
BBVA Compass Inv. Solutions	258.686,36	60.000,00	-	-
BBVA Uruguay S.A.	911,72	-	-	-
BBVA Suiza S.A.	1.867.912,07	-	-	-
Total comercializadores Grupo BBVA (Nota 23)	285.597.172,07	27.198.453,21	245.599.455,15	61.402.522,59
Otros comercializadores no Grupo	1.725.244,35	1.412.121,46	326.104,49	59.249,96
	287.322.416,42	28.610.574,67	245.925.559,64	61.461.772,55

(*) La Sociedad cede una comisión de comercialización que equivale aproximadamente al 85% de la comisión de gestión fija que conste en el último folleto de cada Fondo de Inversión gestionado. Asimismo, en el ejercicio 2017 este importe incluye 459.100,00 euros que son pagados a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para su posterior cesión a otros intermediarios (552.740,59 euros en el ejercicio 2016).

28. Resultados de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016, en función del origen y la naturaleza de las pérdidas que lo conforman, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Instrumentos financieros clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	14.728,10	595.669,10
Otros	-	-
	14.728,10	595.669,10
Origen:		
Valores representativos de deuda (Nota 6)	(0,03)	622.513,02
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6)	-	(39.769,75)
Participación en Fondos de Capital Riesgo (Nota 6)	14.728,13	12.925,83
	14.728,10	595.669,10



CLASE 8.ª



ON3530484

29. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2017 y 2016 es:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	8.069.908,45	6.048.522,87
Seguridad Social	1.025.759,60	1.154.308,70
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital (Nota 14)	-	-
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	65.906,56	64.352,94
Otros gastos de personal	80.026,43	318.941,50
	9.241.601,04	7.586.126,01

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2017 y 2016, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2017				2016			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	6	6	6	-	3	3	3
Técnicos	29	41	70	66,83	30	37	67	67
Administrativos	1	-	1	1	1	-	1	1
	30	47	77	73,83	31	40	71	71

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha tenido una persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, en concepto de gastos de personal (retribuciones variables) se incluyen en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véase Nota 13).



CLASE 8.^a



0N3530485

30. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Inmuebles e instalaciones	671.427,74	542.455,10
Sistemas informáticos	7.226.904,75	7.515.817,11
Publicidad y representación	416.201,52	611.316,70
Servicios de profesionales independientes	2.700.332,55	2.544.949,59
Otros gastos	3.335.226,57	4.064.967,73
Contribuciones e impuestos	41.301,89	28.834,20
	14.391.395,02	15.308.340,43

El saldo de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" del detalle anterior, recoge, básicamente, los gastos por los arrendamientos y subarrendamientos de las distintas oficinas que tiene la Sociedad repartidas por el territorio nacional y cuyo arrendador o subarrendador es, en todos los casos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 23).

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas y de gestión de la Sociedad.

El saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2017 y 2016, 558.754,05 y 1.158.170,02 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y 590.080,77 y 946.922,87 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

Por último, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2017 y 2016, 1.735.940,40 y 1.077.836,92 euros, respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios informáticos, incluidos servicios de consultoría, hosting y mantenimiento de servidores y help-desk, por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud de los contratos de prestación de servicios de fecha 29 de junio de 2012 y 27 de septiembre de 2011 (véase Nota 23). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2017 y 2016, 466.875,46 y 408.490,87 euros, respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de partícipes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009 (véase Nota 23). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el capítulo "Resto de pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11).



CLASE 8.^a



0N3530486

b) Información sobre arrendamientos

A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en los que incurrirá la Sociedad, derivados de los contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros (*)	
	2017	2016
Menos de un año	591.334	241.825
Entre uno y cinco años	3.139.453	1.193.039
Más de cinco años	6.776.690	2.903.063
	10.507.477	4.337.927

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

Durante el ejercicio 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., han sido los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	45.885,00
Otros servicios de verificación contable	8.500,00
Total servicios de auditoría y relacionados	54.385,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2017, con independencia del momento de su facturación.

Durante el ejercicio 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión fueron los siguientes:

	Euros
Servicios de auditoría	48.753,00
Otros servicios de verificación contable	17.889,00
Total servicios de auditoría y relacionados	66.642,00

Los servicios contratados, durante los ejercicios 2017 y 2016, a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.



CLASE 8.^a



ON3530487

Anexo

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

Ai 31 de diciembre de 2017, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión Mobiliarios

BBVA AHORRO CARTERA, FI
BINDEX USA INDICE, FI
BINDEX USA INDICE (CUBIERTO), FI
BINDEX ESPANA INDICE, FI
BINDEX EURO INDICE, FI
BINDEX EUROPA INDICE, FI
ESTRATEGIA CAPITAL, FI
ESTRATEGIA ACUMULACION, FI
ESTRATEGIA INVERSION, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPANA II, FI
BBVA MI INVERSION RF MIXTA, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPANA, FI
BBVA RENDIMIENTO ESPANA POSITIVO, FI
BBVA MI OBJETIVO 2031, FI
BBVA MI OBJETIVO 2026, FI
BBVA MI OBJETIVO 2021, FI
BBVA ESTRATEGIA 0-50, ,FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, FI
BBVA CRECIENTE, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, FI
BBVA MI INVERSION MIXTA, FI
BBVA CONSOLIDACION 85, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO V, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO III, FI
BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, FI
BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES V, FI



CLASE 8.ª



ON3530488

BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA VII, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES III, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES II, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, FI
BBVA BONOS PLAZO VIII, FI
BBVA BONOS RENTAS VII, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA V, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO, FI
BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES, FI
BBVA BN PATRIMONIO RENTAS IV,FI
BBVA BONOS RENTAS VI, FI
BBVA BONOS PLAZO VII, FI
BBVA MI INVERSION BOLSA, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XV, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA IV, FI
BBVA BONOS 2024, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA III, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XI, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO IX, FI
BBVA 100X95 EXPOSICION EUROPA II, FI
BBVA OPORTUNIDAD EUROPA GARANTIZADO FI
BBVA BONOS PLAZO I, FI
BBVA BONOS RENTAS I, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VII, FI
BBVA 100X95 EXPOSICION EUROPA, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO V, FI
BBVA BONOS 2021, FI



CLASE 8.ª



ON3530489

CX EVOLUCIO EUROPA 2, FI
CX EVOLUCIO RENDES CREIXENT, FI
CX EVOLUCIO EUROPA, FI
CX EVOLUCIO BORSA 3, FI
BBVA DIVIDENDO EUROPA PLUS, FI
BBVA DINERO CP, FI
CX EVOLUCIO 6,FI
CX EVOLUCIO BORSA 2, FI
CX EVOLUCIO BORSA, FI
CX EVOLUCIO FEBRER 2017,FI
CX EVOLUCIO INDEX BORSA, FI
CX EVOLUCIO MARÇ 2017, FI
CX EVOLUCIO RENDES 5, FI
CX EVOLUCIO RENDES MAIG 2020,FI
CX EVOLUCION RENDES NOVEMBRE 2018,FI
CX OPORTUNITAT BORSA 2, FI
CX LIQUIDITAT, FI
CX MIXT INTERNACIONAL PLUS, FI
CX MIXT INTERNACIONAL, FI
CX MULTIACTIU 100, FI
CX MULTIACTIU 30, FI
CX MULTIACTIO 70, FI
CX OPORTUNITAT BORSA, FI
BBVA CREDITO EUROPA, FI
BBVA BONOS CORPORATIVOS FLEXIBLE, FI
CX RENDA FIXA INTERNACIONAL, FI
UNNIM GARANTIT 13, FI
UNNIM GARANTIT 12, FI
UNNIM GARANTIT 6, FI
BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO,FI
BBVA PLAN RENTAS 2017, FI
BBVA FON-PLAZO 2017, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO IV, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO III, FI
BBVA AHORRO GARANTIA, FI
BBVA BONOS ESPANA LARGO PLAZO, FI
BBVA FUSION CORTO PLAZO VI, FI



CLASE 8.ª



0N3530490

BBVA FUSION CORTO PLAZO VII, FI
QUALITY SELECCION EMERGENTES, FI
QUALITY COMMODITIES, FI
BBVA BONOS PLAZO VI, FI
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, FI
BBVA OPORTUNIDAD 5X3, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, FI
BBVA BONOS PLAZO III, FI
BBVA BONOS CORP DURACION CUB,FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, FI
BBVA CRECIM.EUROPA DIVERSIFICADO, FI
BBVA BONOS CASH, FI
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, FI
BBVA BONOS PLAZO V, FI
BBVA FON-PLAZO 2017 B, FI
FONDO LIQUIDEZ, FI
QUALITY INVERSION DECIDIDA, FI
QUALITY INVERSION MODERADA, FI
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, FI
BBVA BONOS PLAZO II, FI
BBVA BOLSA CHINA, FI
BBVA FON-PLAZO 2018, FI
BBVA CRECIMIENTO EUROPA, FI
BBVA AHORRO PATRIMONIO, FI
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), FI
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO FI
BBVA BOLSA EURO, FI
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, FI
BBVA BOLSA USA, FI
BBVA BOLSA INDICE, FI
BBVA GESTION CONSERVADORA, FI
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, FI
BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), FI
BBVA BOLSA INDICE EURO, FI
BBVA BOLSA JAPON, FI
QUALITY MEJORES IDEAS, FI
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICA, FI



CLASE 8.ª



0N3530491

BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE ISR, FI
BBVA BONOS RENTAS IV, FI
BBVA BOLSA, FI
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, FI
BBVA BONOS EUSKOFONDO, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, FI
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, FI
HERCULES CORTO PLAZO, FI
BBVA BONOS 2018, FI
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIF. II, FI
BBVA RETORNO ABSOLUTO, FI
BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
BBVA BOLSA EUROPA, FI
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, FI
BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO)MF
BBVA BOLSA PLUS, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA, FI
BBVA RENTAB. EUROPA GARANTIZADO II, FI
BBVA BONOS CORPORATIVO LARGO PLAZO, FI
BBVA BONOS INTERNAC FLEXIBLE EURO, FI
BBVA BONOS DURACION, FI
BBVA GESTION MODERADA, FI
BBVA BONOS CORE BP, FI
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, FI
BBVA SOLIDARIDAD, FI
BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, FI
BBVA RENDIMIENTO EUROPA II, FI
BBVA GESTION DECIDIDA, FI
BBVA FON-PLAZO 2016 E, FI
BBVA BONOS RENTAS V, FI
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, FI
FONDO DE PERMANENCIA, FI
BBVA PLAN RENTAS 2016 E, FI
BBVA BONOS PLAZO IV, FI
BBVA GESTION PROTECCION 2020 BP, FI
BBVA BOLSA LATAM, FI
QUALITY GLOBAL, FI



CLASE 8.^a



0N3530492

BBVA BONOS RENTAS III, FI
BBVA BONOS RENTAS II, FI
METROPOLIS RENTA, FI
BBVA PLAN RENTAS 2017 B, FI
BBVA AHORRO EMPRESAS, FI
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), FI
MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA, FI
BBVA PLAN RENTAS 2018, FI
BBVA BOLSA ASIA MF, FI
CX PROPIETAT, FII (EN LIQUIDACIÓN)

Sociedades de Inversión de Capital Variable

PRITUR INVERSIONES SICAV SA
NOVAFILLOLA SICAV SA
ROSMI 10 SICAV SA
* GORBEIALDE DE INV. SICAV EN LIQUID
ECHO DE INVERSIONES SICAV SA
ORAFLA 2000 SICAV SA
BANEZA DE INVERSIONES SICAV SA
BUDULAQUE ALDAMA SICAV SA
SALINAS DE INVERSIONES SICAV SA
EUROZONA BOLSA SICAV SA
MEREU DE INVERSIONES SICAV SA
AROMKA 2 SICAV SA
MASIA LA JUNQUERA CAP. INVEST. SICAV SA
PROFIT INVESTORS SICAV SA
SAU D INVERSIONS SICAV SA
F.D. BAS DE ARUS SICAV SA
KAPEMA DE INVERSIONES SICAV SA
1948 INVERSIONS SICAV SA
TTH DE INVERSIONES SICAV SA
XAIGA 2001 SICAV SA
AL-MANSUC INVERSIONES SICAV SA
D &, F ROALBA SICAV SA
TALLOLA SICAV SA
*** INVERFRUT 2001 SICAV SA



CLASE 8.^a



ON3530493

ALVASIL DE INVERSIONES SICAV SA
AYNASA SICAV SA
LUBIA DE INVERSIONES SICAV SA
EPSILON WEALTH MANAGEMENT SICAV SA
SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA
TEPIC DE INVERSIONES SICAV SA
MORINVEST SICAV SA
URBEL 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
EVIMUR DE INVERSIONES SICAV SA
MA-GO DE INVERSIONES SICAV SA
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES SICAV SA
FORILDOS SICAV SA
BARAYA CAPITAL SICAV SA
FAITX DE INVERSIONES SICAV SA
AMOTESA INVERSIONES SICAV SA
* ETORKIZUNA DE INV. SICAV EN LIQUIDACIO
LECINENA DE INVERSIONES SICAV SA
EUROZONA INVERSION SICAV SA
LOYOLA 1951 SICAV SA
BIRIGARRO SICAV SA
* TASDEY DE IN. SICAV EN LIQUIDACION
SETOBA DE INVERSIONES SICAV SA
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO SICAV SA
BAMBU 2001 DE INVERSIONES SICAV SA
GRAN CANARIA INVERSIONES SICAV SA
TEXERA DE INVERSIONES SICAV SA
TEBROS DE INVERSIONES SICAV SA
EUROARRADI SIGLO XXI SICAV SA
** SOMOLINOS INVER SICAV EN TRANSFORMACI
INVERSIONES TORCAL SICAV SA
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO SICAV SA
* JLC INVEST 2001 SICAV SA EN LIQUIDACIO
ALADINO DE INVERSIONES SICAV SA
MENDIBILE DE INVERSIONES SICAV SA
VIKINVEST SICAV SA
VERUS INVERSIONES 2016 SICAV SA
ZIAMVE SICAV SA



CLASE 8.ª



ON3530494

TANTEO DE HARCORELIA SICAV SA
SERGROBE DE INVERSIONES SICAV SA
ALMED DE INVERSIONES SICAV SA
GAHERVI SICAV SA
SALIONA DE INVERSIONES SICAV SA
SAVIR 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
* MAFRAMA DE INV. SICAV EN LIQUIDACION
ALEGRANZA DE INVERSIONES SICAV SA
PREZANES DE INVERSIONES SICAV SA
CAULES DE INVERSIONES SICAV SA
APAPUCHE SICAV SA
REBOLEDO INVERSIONES SICAV SA
SALVIA DE INVERSIONES SICAV SA
ARALAR DE INVERSIONES SICAV SA
OLEIROS DE INVERSIONES SICAV SA
TULIPAN DE INVERSIONES SICAV SA
BAJOMIR DE INVERSIONES SICAV SA
BUSSOLA 99 SICAV SA
DEVON ISLAND SICAV SA
SALDANA DE INVERSIONES SICAV SA
VELABOIT SICAV SA
TXUMACOR INVERSIONES SICAV SA
BUJARA DE INVERSIONES SICAV SA
SILLEIRO DE INVERSION SICAV SA
CHIMBO INVERSIONES SICAV SA
JOGAMI DE INVERSIONES SICAV SA
MATTIOLA DE INVERSIONES SICAV SA
TERMIA DE INVERSIONES SICAV SA
EREMUA DE INVERSIONES SICAV SA
ROSMAR 1984 INVERSIONES SICAV SA
SANINVERPA SICAV SA
MUGUR INVEST SICAV SA
ALEA DE INVERSIONES SICAV SA
GRANJA MALVEHY SICAV SA
OMICRON INVERSIONES SICAV SA
ORIOLA DE INVERSIONES SICAV SA
*** ESGUEVA DE INVERSIONES SICAV SA



CLASE 8.ª



ON3530495

OREGON 2000 SICAV SA
ELORBE SICAV SA
RADISA INVERSIONES SICAV SA
MASVOLTES SICAV SA
AMARVI DE INVERSIONES SICAV SA
BBVA CATALANA CARTERA SICAV SA
ALMORADIEL DE INVERSIONES SICAV SA
ALMAVIAL DE INVERSIONES SICAV SA
JUDBEM DE INVERSIONES SICAV SA
SOGAZA DE INVERSIONES SICAV SA
MANFREHASQUE SICAV SA
LINCARAY SICAV SA
PLENCIA DE INVERSIONES SICAV SA
RAFRA 2000 SICAV SA
GLOBALFINANZAS SICAV SA
INDICO DE INVERSIONES SICAV SA
SECAL 2010 SICAV SA
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES SICAV S
** CARTERA MENDI SICAV EN TRANSFORMACION
ANBACRISU SICAV SA
INMEVAL INVERSIONES SICAV SA
LUZALVAR INVERSIONES SICAV SA
BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
FINA DE INVERSIONES 97 SICAV SA
SUSAK INVERSIONES SICAV SA
ROSLNU SICAV SA
GODIL COMPANIA DE INVERSIONES SICAV SA
KINVERIX CAPITAL SICAV SA
FUENTE CLARIN SICAV SA
ALFA INVERSIONES BURSATILES SICAV SA
VALVALSA 2005 SICAV SA
EMSALA SICAV SA
ZIRI DE INVERSIONES SICAV SA
SOLE BOADA INVERSIONS SICAV SA
MORO 2 SICAV SA
KLANDUR SICAV SA
GAMMA INVERSIONES BURSATILES SICAV SA



CLASE 8.^a



ON3530496

ALEDANOS DE INVERSION SICAV SA
PAGOA DE INVERSIONES SICAV SA
COSTA PLATA INVERSIONES SICAV SA
ACONCAGUA 6962 SICAV SA
CUBIELLA Y MIYAR SICAV SA
CARDIEL DE INVERSIONES SICAV SA
BINA 2 DE INVERSIONES SICAV SA
CARTERA TEVAL SICAV SA
RODAVI CAPITAL SICAV SA
DINER INVERSION 2000 SICAV SA
FLORIDIAN SICAV SA
INVERSIONES CIZ SICAV SA
CEON INVERSIONES SICAV SA
THALASSA DE INVERSIONES SICAV SA
INVERSIONES INDASA EJEJA SICAV SA
CAMPOSENA SICAV SA
GONMONI SICAV SA
INVERSIONES FINANCIERAS VITASA SICAV SA
LIENDO DE INVERSIONES SICAV SA
BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA
TIETAR DE INVERSIONES SICAV SA
BUSMONDO SICAV SA
INVERSIONES GARBI SICAV SA
GUESINVER SICAV SA
FERRARI 7 INVERSIONES SICAV SA
PRITUR INVERSIONES SICAV SA
NOVAFILLOLA SICAV SA
ROSMI 10 SICAV SA
* GORBEIALDE DE INV. SICAV EN LIQUID
ECHO DE INVERSIONES SICAV SA
ORAFLA 2000 SICAV SA
BANEZA DE INVERSIONES SICAV SA
BUDULAQUE ALDAMA SICAV SA
SALINAS DE INVERSIONES SICAV SA
EUROZONA BOLSA SICAV SA
MEREU DE INVERSIONES SICAV SA
AROMKA 2 SICAV SA



CLASE 8.^a



ON3530497

MASIA LA JUNQUERA CAP INVEST. SICAV SA
PROFIT INVESTORS SICAV SA
SAU D INVERSIONS SICAV SA
F.D. BAS DE ARUS SICAV SA
KAPEMA DE INVERSIONES SICAV SA
1948 INVERSIONS SICAV SA
TTH DE INVERSIONES SICAV SA
XAIGA 2001 SICAV SA
AL-MANSUC INVERSIONES SICAV SA
D &, F ROALBA SICAV SA
TALLOLA SICAV SA
*** INVERFRUT 2001 SICAV SA
ALVASIL DE INVERSIONES SICAV SA
AYNASA SICAV SA
LUBIA DE INVERSIONES SICAV SA
EPSILON WEALTH MANAGEMENT SICAV SA
SIROCO EXPECTATIONS SICAV SA
TEPIC DE INVERSIONES SICAV SA
MORINVEST SICAV SA
URBEL 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
EVIMUR DE INVERSIONES SICAV SA
MA-GO DE INVERSIONES SICAV SA
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES SICAV SA
FORILDOS SICAV SA
BARAYA CAPITAL SICAV SA
FAITX DE INVERSIONES SICAV SA
AMOTESA INVERSIONES SICAV SA
* ETORKIZUNA DE INV SICAV EN LIQUIDACIO
LECINENA DE INVERSIONES SICAV SA
EUROZONA INVERSION SICAV SA
LOYOLA 1951 SICAV SA
BIRIGARRO SICAV SA
* TASDEY DE IN. SICAV EN LIQUIDACION
SETOBA DE INVERSIONES SICAV SA
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO SICAV SA
BAMBU 2001 DE INVERSIONES SICAV SA
GRAN CANARIA INVERSIONES SICAV SA



CLASE 8.ª



ON3530498

TEXERA DE INVERSIONES SICAV SA
TEBROS DE INVERSIONES SICAV SA
EUROARRADI SIGLO XXI SICAV SA
** SOMOLINOS INVER SICAV EN TRANSFORMACI
INVERSIONES TORCAL SICAV SA
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO SICAV SA
* JLC INVEST 2001 SICAV SA EN LIQUIDACIO
ALADINO DE INVERSIONES SICAV SA
MENDIBILE DE INVERSIONES SICAV SA
VIKINVEST SICAV SA
VERUS INVERSIONES 2016 SICAV SA
ZIAMVE SICAV SA
TANTEO DE HARCORELIA SICAV SA
SERGROBE DE INVERSIONES SICAV SA
ALMED DE INVERSIONES SICAV SA
GAHERVI SICAV SA
SALIONA DE INVERSIONES SICAV SA
SAVIR 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
* MAFRAMA DE INV SICAV EN LIQUIDACION
ALEGRANZA DE INVERSIONES SICAV SA
PREZANES DE INVERSIONES SICAV SA
CAULES DE INVERSIONES SICAV SA
APAPUCHE SICAV SA
REBOLEDO INVERSIONES SICAV SA
SALVIA DE INVERSIONES SICAV SA
ARALAR DE INVERSIONES SICAV SA
OLEIROS DE INVERSIONES SICAV SA
TULIPAN DE INVERSIONES SICAV SA
BAJOMIR DE INVERSIONES SICAV SA
BUSSOLA 99 SICAV SA
DEVON ISLAND SICAV SA
SALDANA DE INVERSIONES SICAV SA
VELABOIT SICAV SA
TXUMACOR INVERSIONES SICAV SA
BUJARA DE INVERSIONES SICAV SA
SILLEIRO DE INVERSION SICAV SA
CHIMBO INVERSIONES SICAV SA



CLASE 8.^a



0N3530499

JOGAMI DE INVERSIONES SICAV SA
MATTIOLA DE INVERSIONES SICAV SA
TERMIA DE INVERSIONES SICAV SA
EREMUA DE INVERSIONES SICAV SA
ROSMAR 1984 INVERSIONES SICAV SA
SANINVERPA SICAV SA
MUGUR INVEST SICAV SA
ALEA DE INVERSIONES SICAV SA
GRANJA MALVEHY SICAV SA
OMICRON INVERSIONES SICAV SA
ORIOLA DE INVERSIONES SICAV SA
*** ESGUEVA DE INVERSIONES SICAV SA
OREGON 2000 SICAV SA
ELORBE SICAV SA
RADISA INVERSIONES SICAV SA
MASVOLTES SICAV SA
AMARVI DE INVERSIONES SICAV SA
BBVA CATALANA CARTERA SICAV SA
ALMORADIEL DE INVERSIONES SICAV SA
ALMAVIAL DE INVERSIONES SICAV SA
JUDBEM DE INVERSIONES SICAV SA
SOGAZA DE INVERSIONES SICAV SA
MANFREHASQUE SICAV SA
LINCARAY SICAV SA
PLENCIA DE INVERSIONES SICAV SA
RAFRA 2000 SICAV SA
GLOBALFINANZAS SICAV SA
INDICO DE INVERSIONES SICAV SA
SECAL 2010 SICAV SA
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES SICAV S
** CARTERA MENDI SICAV EN TRANSFORMACION
ANBACRISU SICAV SA
INMEVAL INVERSIONES SICAV SA
LUZALVAR INVERSIONES SICAV SA
BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV SA
FINA DE INVERSIONES 97 SICAV SA
SUSAK INVERSIONES SICAV SA



CLASE 8.ª

INVERSIÓN



ON3530500

ROSILNU SICAV SA
GODIL COMPANIA DE INVERSIONES SICAV SA
KINVERIX CAPITAL SICAV SA
FUENTE CLARIN SICAV SA
ALFA INVERSIONES BURSATILES SICAV SA
VALVALSA 2005 SICAV SA
EMSALA SICAV SA
ZIRI DE INVERSIONES SICAV SA
SOLE BOADA INVERSIONS SICAV SA
MORO 2 SICAV SA
KLANDUR SICAV SA
GAMMA INVERSIONES BURSATILES SICAV SA
ALEDANOS DE INVERSION SICAV SA
PAGO DE INVERSIONES SICAV SA
COSTA PLATA INVERSIONES SICAV SA
ACONCAGUA 6962 SICAV SA
CUBIELLA Y MIYAR SICAV SA
CARDIEL DE INVERSIONES SICAV SA
BINA 2 DE INVERSIONES SICAV SA
CARTERA TEVAL SICAV SA
RODAVI CAPITAL SICAV SA
DINER INVERSION 2000 SICAV SA
FLORIDIAN SICAV SA
INVERSIONES CIZ SICAV SA
CEON INVERSIONES SICAV SA
THALASSA DE INVERSIONES SICAV SA
INVERSIONES INDASA EJEJA SICAV SA
CAMPOSENA SICAV SA
GONMONI SICAV SA
INVERSIONES FINANCIERAS VITASA SICAV SA
LIENDO DE INVERSIONES SICAV SA
BUENDIA DE INVERSIONES SICAV SA
TIETAR DE INVERSIONES SICAV SA
BUSMONDO SICAV SA
INVERSIONES GARBI SICAV SA
GUESINVER SICAV SA
FERRARI 7 INVERSIONES SICAV SA



CLASE 8.^a



0N3530501

INVERSIONES BAZTAN SICAV SA

Fondos de Inversión ETF

ACCIÓN DJ EUROSTOXX 50 ETF, F.I. COTIZADO ARMONIZADO
ACCION IBEX-35 ETF, F.I. COTIZADO ARMONIZADO

Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias

REAL ESTATE DEAL, S.I.I., S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

Fondo de Capital Riesgo

BBVA CAPITAL PRIVADO 2016, FCR
BBVA CAPITAL PRIVADO FCR DE REG COMUN

Otras (BBVA Durbana I.F., BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV)

DURBANA GLOBAL BOND FUND CLASE X (EUR)
DURBANA GLOBAL BOND FUND CLASE P (EUR)
DURBANA DRIZA
DURBANA GLOBAL INVESTMENTS
DURBANA TABA DE INVERSIONES
DURBANA ESTAY
DURBANA BITACORA
DURBANA GLOBAL BOND FUND CLASE A (EUR)
DURBANA MULTI-ASSET MODERATE USD FUND Clase L
DURBANA RUMBO
DURBANA SPINNAKER
DURBANA AMURA
DURBANA SEXTANTE
DURBANA MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND CLASE A (USD)
DURBANA GLOBAL EQUITY FUND CLASE L (USD)
DURBANA GLOBAL BOND FUND CLASE A (USD)
ERSTE ESPA STOCK GLOBAL EMERGING
DURBANA GLOBAL EQUITY FUND CLASE A (USD)
DURBANA GLOBAL EQUITY FUND CLASE A (EUR)
DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND CL X
DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND CL I
DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND CL P
DURBANA EUR CORPORATE BOND FUND CL A



CLASE 8.^a



0N3530502

DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY F CL P USD
DURBANA MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND CLASE A (EUR)
DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY F CL P EUR
DURBANA BBVA EUROPEAN EQUITY F CL A EUR
DURBANA BBVA MULTI ASSET AGGRESS.F CL A
DURBANA BBVA ALTERNATIVE SOLUT. FUND CLASE A
DURBANA BBVA LATAM EQUITY FUND CL A USD
DURBANA BBVA LATAM EQUITY FUND CL X EUR
DURBANA BBVA LATAM FIX INCOME FUND CL X
DURBANA BBVA LATAM FIX INCOME FUND CL I
DURBANA GLOBAL BOND FUND CLASE X (USD)
DURBANA BBVA LATAM FIX INCOME FUND CL A
DURBANA GARANTI TURK. EQUIT. CL. P (EUR)
DURBANA GARANTI TURK. EQUI. CLASE I (EUR)
DURBANA GARANTI TURK EQUITIES CL A (EUR)
DURBANA GARANTI TURK FIX INCOME CL P USD
DURBANA GARANTI TURK FIX INCOME CL I EUR
DURBANA GLOBAL BOND FUND CLASE P (USD)
DURBANA MULTI ASSET MODERATE EUR F CL A
DURBANA USD CORPORATE BOND FUND CLASE D
BBVA SICAV TUCUMAN FUND
DURBANA MULTI-ASSET MODERATE USD F CL A
BBVA NOVA ALTER INV II USD
DURBANA BBVA EURO CASH FUND CLASE A (EUR)
NOVA STRATEGY II SICAV
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND CLASE P (EUR)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND CLASE P (EUR)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND CLASE P (USD)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND CLASE I (USD)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND CLASE I (USD)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND CLASE A (USD)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND CLASE PP (USD)
BBVA GLOBAL FUNDS STRATEGIC ALLOCATION CLASE I (EUR)
BBVA GLOBAL FUNDS STRATEGIC ALLOCATION CLASE I (USD)
GLOBAL BBVA OLIVO FUND
GLOBAL BBVA ABSOLUTE GLOBAL TREND CLASE I (EUR)
GLOBAL BBVA ABSOLUTE GLOBAL TREND CLASE I (USD)



CLASE 8.^a



0N3530503

DURBANA MULTI-ASSET DEFENSIVE EUR FUND CLASE A (EUR)
DURBANA BBVA PORTFOLIO EQUITY STRATEGY FUND CLASE P (EUR)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND CLASE I (USD)
DURBANA BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND CLASE PP (EUR)
DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND CLASE PD (USD)
DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND CLASE PP (EUR)
DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND CLASE PD (EUR)
DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND CLASE PP (USD)
DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND CLASE I (USD)
DURBANA BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND CLASE I (EUR)
DURBANA USD LONG TERM CORPORATE BOND FUND CLASE X(USD)
DURBANA USD LONG TERM CORPORATE BOND FUND A (EUR)
DURBANA USD LONG TERM CORPORATE BOND FUND CLASE A (USD)
DURBANA ANCLA
DURBANA BARLOVENTO
DURBANA ESTRIBOR
DURBANA COMPAS
DURBANA ESLORA
DURBANA EURO CASH FUND CLASE X
FUNDO PENSOES P.P.R. CVI PPR
FUNDO DE PENSOES GRUPO BBVA
F.PENSOES BBVA PME
BBVA PRUDENTE PPR
BBVA PROTEÇÃO 2020
BBVA MULTIATIVO MODERADO
BBVA MULTIATIVO CONSERVADOR
F.CONVOL.RESERVAS PREVI (ONP)
BBVA EQUILIBRADO PPR
BBVA DINÂMICO PPR AÇÕES



CLASE 8.^a



0N3530504

BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios y evolución previsible

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2017 en tercer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 14,42% frente al 13,86% con la que acabó 2016.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2017 con un catálogo de 490 IIC's bajo gestión, de las que 162 son fondos de inversión y 327 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 1 sociedades de inversión inmobiliaria, 1 fondo de inversión inmobiliaria y 2 fondo de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de las SICAV's luxemburguesas BBVA NOVA y varios Fondos de pensiones portugueses y 1 Fondo de pensiones peruano, además continúa gestionando carteras discrecionales de BBVA y de BBVA Seguros.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 alcanza 44.777.938.449,12 euros, lo que supone un aumento del 14,85444% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 38.986.683.384,48 euros.

La Sociedad, durante el ejercicio 2017 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 368.964.498 euros, con un aumento del 14,22 % sobre los 323.037.096 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2017 ha sido de 38.050.955 euros con un aumento de un 10,12 % sobre los 34.554.361 euros alcanzados en el año 2016.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2017 se han producido 10 procesos de fusión con 37 fondos afectados y 1 SICAV, de los fondos afectados, 27 han sido absorbidos (4 garantizados de rendimiento fijo, 7 garantizados de rendimiento variable, 7 de gestión pasiva, 2 de garantía parcial, 3 de renta fija mixta internacional, 1 de renta variable mixta internacional, 1 monetario, 1 de renta fija internacional y 1 de renta variable internacional) y la SICAV afectada (1 global). La información relativa a los fondos fusionados, está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2017, de 3 SICAV's se ha traspasado la gestión a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, 6 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras, 7 SICAV fueron baja por disolución y liquidación, 4 SICAV fueron baja en el Registro Administrativo, 4 SICAV se transformaron en S.L. y 1 SICAV se transformó en S.A.

En el ejercicio 2017 se han constituido 9 nuevas instituciones de inversión colectiva, siendo las 9 fondos de inversión (5 de gestión pasiva, 1 de renta fija euro y 3 global).



CLASE 8.ª



ON3530505

Situación económica en 2017

2017 cierra con un crecimiento global bastante mejor de lo esperado a principios de año, del orden del 3,6%. A esta mejora en las previsiones han contribuido las economías emergentes y, especialmente, las desarrolladas. En los mercados desarrollados, el crecimiento podría situarse en 2017 en el 2,3%, bastante similar en EE.UU. y la eurozona. En cuanto a las economías emergentes, el crecimiento medio de 2017 se ha situado alrededor del 5,1% con grandes divergencias entre zonas geográficas: con Asia ex-Japón creciendo a ritmos cercanos al 6,2%, EMEA en el 3,3% y Latam que sale de la recesión que sufría el año pasado, en el 1,2%. El año ha ido de menos a más con revisiones al alza continuas en las previsiones de crecimiento desde el segundo trimestre.

En EE.UU. el crecimiento podría situarse en el 2,3% en 2017 con una fuerte aceleración respecto a 2016 que también deja avances en el terreno político con la aprobación de la reforma fiscal en los últimos compases del año. En la eurozona, también hay una fuerte aceleración del crecimiento en 2017, con una expectativa del 2,3%, por encima de la media de crecimiento de los últimos años y del crecimiento potencial. A pesar de ello, la inestabilidad política ha continuado en el conjunto del año, con el inconcluso resultado de las elecciones alemanas y el proceso independentista catalán. China, por su parte, continúa con la estabilidad de su economía (6,8%) que todavía crece a ritmos superiores al resto de grandes mercados, incluso mejorando ligeramente respecto a 2016. En Latam, México presenta un crecimiento moderado (2,1%) mientras que Brasil vuelve a tasas de crecimiento positivas (0,9%). En EMEA destaca el fuerte crecimiento de Turquía (6,3%) tras las menores turbulencias políticas respecto a 2016.

En cuanto a precios, las tasas de inflación han permanecido, en general, moderadas, a pesar de las subidas de los precios de las materias primas. En cuanto a las tasas de inflación subyacente, en la eurozona parecen haber tocado suelo (en el primer trimestre del año) aunque siguen bastante bajas. Mientras, en EE.UU. la inflación subyacente cae, especialmente por el fuerte impacto en la primera mitad del año (bajada de precios en telecomunicaciones, comercio online y automóviles), aunque se sitúa todavía bastante por encima de la europea.

En política monetaria, los bancos centrales de las principales áreas prosiguen el proceso de normalización monetaria, aunque a diferentes ritmos, a pesar de que la inflación sigue muy contenida. La Fed sigue subiendo tipos hasta el rango 1,25%-1,50% e inicia la reducción pasiva del balance (octubre) mientras que el BCE mantiene los tipos (tanto el de refinanciación como el de depósito) sin cambios, aunque anuncia la reducción del ritmo de compras de activos a partir de enero de 2018. El Banco de Inglaterra deshizo en noviembre la bajada de tipos de 2016 en un entorno complicado, con un crecimiento modesto y una inflación aumentando que se sitúa por encima del 3%. El Banco de Japón, por su parte mantiene las políticas monetarias expansivas de los últimos años (tipos sin cambios, objetivo de control de la curva de tipos de gobiernos y expansión del balance).

Evolución de los mercados en 2017

2017 se ha caracterizado por un crecimiento económico muy positivo, y por encima de las expectativas. Una inflación, que, a pesar de no generar miedos deflacionistas, ha permanecido bastante contenida. Y unas incertidumbres políticas que, aunque persisten, han sido menores que en 2016 donde tuvimos los eventos del referéndum del Brexit en Reino Unido y la elección del Presidente Trump en EE.UU. Todo ello ha resultado en un entorno de muy baja volatilidad, muy favorecedor para los activos de riesgo que, a pesar del alargado ciclo económico, se han mantenido como los instrumentos con mayor retorno.

El entorno de crecimiento económico global positivo y sincronizado, unido a unos beneficios empresariales sólidos, ha apoyado el comportamiento positivo de las bolsas durante el 2017. La volatilidad permanecía en niveles bajos e incluso con tendencia decreciente en 2017, alcanzando nuevos mínimos anuales durante el 4T, finalizando el año en niveles cercanos a los mínimos históricos. El movimiento al alza de las bolsas ha venido liderado por los mercados emergentes (en moneda local y en dólares). El índice mundial en dólares se anotaba una subida del 21,6% en 2017 (+6,7% en euros). Las estimaciones de crecimiento de beneficios para 2017 se sitúan en +10,8% en EE.UU. y +12,2% en Europa, mientras que para los próximos años lo hacen en un +11,5% (EE.UU.) y +9,1% (Europa) para 2018 y +10,3% y +8,8% de cara a 2019, respectivamente. Es reseñable la buena temporada de resultados de EE.UU., con las ventas creciendo al mejor ritmo de los últimos 10 años.



CLASE 8.^a



0N3530506

La debilidad del dólar, la aprobación final de la reforma fiscal en EE.UU. y una temporada de resultados que superaba las expectativas del consenso han favorecido el movimiento al alza de la bolsa americana, permitiendo al S&P500 y otros índices bursátiles del país alcanzar nuevos máximos históricos. EE.UU. y Japón finalizan el 2017 a la cabeza de las bolsas desarrolladas, mientras que Europa, y en particular las grandes compañías, queda más rezagada (S&P500 +19,4%, Nikkei +19,1%, Eurostoxx50 +6,5%). En Europa, Reino Unido (+7,6%) queda por detrás de Alemania (+12,5%) y Francia (+9,3%), mientras que los mercados periféricos presentan un comportamiento en general positivo: España queda más rezagada por la situación en Cataluña, mientras que Grecia y Portugal finalizan el año por encima del +15%. En emergentes Asia termina 2017 claramente a la cabeza, seguida de Latam y con Europa Emergente a la cola (tanto en moneda local como en dólares).

En 2017 cabe destacar el buen comportamiento en general del sector tecnológico (apoyado por unos resultados por encima de las expectativas), el financiero y consumo discrecional, y las caídas en los sectores de telecomunicaciones y energía (pese a que el crudo ha finalizado el año en positivo).

Los mercados de renta fija soberana de mayor calidad han tenido en general un comportamiento negativo (excepto los tramos largos de EE.UU. y Reino Unido), influidos por la percepción de un robusto crecimiento económico, y la normalización progresiva de los bancos centrales.

Las rentabilidades terminan el 2017 con movimientos dispares en EE.UU. y Alemania. Así, en EE.UU. se observa un fuerte aplanamiento de la curva de tipos entre los tramos de 2 años (+69pb) y 10 años (-4pb) que finalizan en 1,88% y 2,41% respectivamente, con la pendiente 2-10 años cerrando en mínimos desde oct-07 cercanos a 50pb. En Alemania, sin embargo, se observa un ligero empinamiento de la curva ante las expectativas de recuperación cíclica europea con los tipos a 2 y 10 años subiendo +14pb y +22pb en el año hasta -0,63% y 0,43% respectivamente. Se amplían así los diferenciales a favor de EE.UU. en el tramo corto de la curva mientras que se reducen en el tramo largo.

Más parecida es la evolución de las expectativas de inflación a largo plazo descontadas por el mercado que, con los efectos contrapuestos de la fuerte subida del precio del crudo y la decepción en los últimos datos de precios de consumo, se mantienen sin apenas cambios repuntando 1pb, a 1,98% en EE.UU. y +4pb en Alemania a 1,30%, en tanto que los tipos reales a 10 años caen en EEUU y suben en Alemania.

En cuanto a la deuda pública de la periferia europea, acaba el año con diferenciales de tipos frente a Alemania más estrechos. Por un lado, destaca Grecia, con una fuerte reducción de la prima de riesgo tras alcanzar un acuerdo con sus acreedores sobre la revisión de su rescate (-321pb en 2017). Por otro lado, sobresale también la reducción de la prima de riesgo de la deuda portuguesa (-204pb en 2017), a la que tanto S&P en septiembre como Fitch en diciembre mejoraban su calificación crediticia a grado de inversión. En cuanto a la deuda italiana, aunque la aprobación de la nueva ley electoral en septiembre tenía un impacto positivo, la mejora se disipaba en diciembre con el anuncio de las elecciones para el 4-mar sin que se espere una mayoría clara en el Parlamento (-2pb en 2017), quedando la prima de riesgo (159pb) por encima de la portuguesa (152pb) por primera vez desde ene-10. En cuanto a la prima de riesgo española, tras muchos altibajos a raíz de los atentados terroristas de agosto en Barcelona y el deterioro de la situación política en Cataluña, acaba el 2017 con una caída tan solo de 4pb a 114pb y un repunte del tipo a 10 años de +18pb a 1,57%.

Aunque el temor a la falta de pacto fiscal en EE.UU. tenía un impacto significativo en noviembre sobre la deuda corporativa, especialmente sobre el crédito especulativo emitido en dólares, la aprobación final de la reforma, los favorables fundamentales, la baja volatilidad, la subida del precio del crudo y las compras del BCE han seguido dando soporte al activo, que termina el año con unos diferenciales más estrechos. Especialmente, buen comportamiento en los segmentos especulativos, tanto de la deuda corporativa europea como estadounidense que finalizan con caídas de diferenciales en torno a 50pb respecto a caídas de 20pb en los diferenciales de la deuda con grado de inversión.



ON3530507

CLASE 8.ª

En el mercado de divisas, depreciación generalizada del dólar estadounidense (Dollar Index -9,9% en 92,12) respecto a sus principales cruces. El EURUSD, a pesar del comportamiento del diferencial de tipos a corto plazo entre EE.UU. y Alemania, sube un 14% en el año hasta alcanzar los 1,20\$/€. El yen, la libra esterlina o el franco suizo también se aprecian contra el dólar, aunque lo hacen de manera más moderada (GBPUSD cierra en 1,35, USDJPY en 112,58 y USDCHF en 0,97). En el mundo emergente destacan las apreciaciones frente al dólar del won surcoreano (+13,2%) y del zloty polaco (+20,3%). Por el contrario, la divisa más castigada es la lira turca con una caída del 6,9% frente al billete verde.

Las materias primas han tenido, en general, un comportamiento positivo gracias al buen tono de la demanda agregada a nivel mundial y a los niveles de valoración moderados con los que comenzaba el año. Destaca la subida de los metales industriales, con un crecimiento del 29,4%. El petróleo también ha presentado una subida importante (+20,6% Brent hasta 66,8\$/b) aunque el índice de futuros agregado de energía presenta una caída del 4,3% debido a la fuerte pendiente positiva de la curva de futuros (contango).

Monitor de Mercados

Datos a 29-dic-2017

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Renta Variable Índices Generales						
S&P500	2673,6	5,5%	2,6%	4,0%	6,1%	19,4%
Stoxx600	389,2	5,5%	-0,5%	2,3%	0,3%	7,7%
EuroStoxx50	3504,0	6,4%	-1,7%	4,4%	-2,5%	6,6%
Ibex35	10043,9	11,9%	-0,2%	-0,6%	3,3%	7,4%
Nikkei225	22764,0	-1,1%	5,9%	1,6%	11,8%	19,1%
MXWD (\$)	513,0	6,4%	3,6%	4,7%	5,4%	21,6%
Dev World (\$)	2103,5	5,9%	3,4%	4,4%	5,1%	20,1%
Emerging (\$)	1158,5	11,1%	5,5%	7,0%	7,1%	34,3%
Em Europe (\$)	345,9	1,3%	0,9%	6,9%	4,6%	18,8%
Latam (\$)	2629,2	11,6%	-2,6%	14,6%	-3,0%	20,8%
Asia (\$)	586,8	13,2%	7,9%	6,1%	6,1%	40,1%
Sectores World						
MSCI World	2103,5	5,9%	3,4%	4,4%	5,1%	20,1%
MXWO Energy	223,5	5,6%	-5,7%	8,2%	5,9%	2,1%
MXWO Materials	280,5	6,3%	2,1%	8,3%	7,6%	26,4%
MXWO Industrials	261,7	6,3%	5,0%	5,1%	4,9%	23,2%
MXWO ConsDisc	239,5	6,9%	3,1%	3,0%	7,3%	21,9%
MXWO ConsStap	237,8	6,6%	3,2%	-0,9%	5,2%	14,6%
MXWO HealthCare	227,6	7,8%	6,6%	2,1%	0,6%	18,0%
MXWO Utilities	127,2	5,9%	3,2%	2,3%	-1,0%	10,6%
MXWO Telecom	71,1	0,5%	-2,0%	3,0%	0,9%	2,3%
MXWO IntTech	220,7	12,0%	4,6%	8,2%	8,1%	36,9%
MXWO Finance	127,3	4,1%	4,3%	4,8%	5,3%	19,9%

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Divisas						
DXI	92,1	-1,6%	-4,7%	-2,7%	-1,0%	-9,9%
EURUSD	1,2	1,4%	6,7%	3,4%	1,9%	14,0%
USDJPY	112,6	-4,6%	0,9%	0,2%	0,0%	-3,6%
Materias Primas						
Brent	66,8	-4,9%	-8,5%	17,2%	18,2%	20,6%
Oro	1306,2	8,4%	-0,6%	3,3%	1,8%	13,3%
Metales Ind	394,0	9,5%	-0,7%	9,9%	9,5%	31,0%
Renta Fija						
US						
Libor 3m	1,69	15	15	3	36	70
US 2A	1,88	7	13	10	40	69
US 10A	2,41	-6	-8	3	7	-4
Europa						
Euribor 3m	-0,33	-1	0	0	0	-1
Alemania 2A	-0,63	3	17	-12	6	14
Alemania 10A	0,43	12	14	0	-4	22
Spreads Periféricos						
España	114,00	16	-27	7	0	-4
Italia	158,90	38	30	4	-6	-2
Portugal	151,60	9	-109	-64	-41	-204
Grecia	388,80	24	-170	24	-151	-321

Datos a 29-dic-2017 Fte Bloomberg

Perspectivas para 2018

En 2018 esperamos un crecimiento sólido y parecido al de 2017, por encima del potencial, fundamentado en una elevada confianza de las familias y las empresas, unas dinámicas moderadas de precios que permiten el aumento de la renta en términos reales y unas condiciones financieras favorables. Desde un punto de vista estructural, los países emergentes, y especialmente Asia, gozan de mayor potencial de crecimiento que los desarrollados.

EE.UU. crecerá entre el 2,2% y 2,3%. La economía americana se encuentra en una fase madura del ciclo, pero puede tener todavía algo más de recorrido. El sostén seguirá siendo el consumo interno, mientras que la rebaja de impuestos puede añadir sólo 3 décimas de PIB. Y esperamos que la inflación subyacente primero se acerque y luego supere algo el objetivo del 2%.

La Eurozona crecerá en torno al 2%. La demanda interna será el driver fundamental del crecimiento por la mejora del empleo, mientras que la inflación seguirá alejada del objetivo del 2%.

En Asia, estimamos un crecimiento para China algo inferior al 6,5% debido al mantenimiento de una regulación/supervisión financiera más estricta, el control del endeudamiento y la reducción de la sobrecapacidad en determinadas industrias, dejando de exportar deflación al resto del mundo.



CLASE 8.^a



ON3530508

Para América Latina, la reducción de los desequilibrios (balanza por cuenta corriente, inflación) y el favorable entorno exterior, con perspectivas más estables para el precio de las materias primas, favorecen una consolidación de la recuperación de la región en 2018, con un crecimiento más equilibrado y sostenible.

En política monetaria, la Fed irá normalizando gradualmente su balance; aunque en 2018 continuarán las compras de activos por parte del BCE y el Banco de Japón, el balance conjunto de los bancos centrales del G4 (EE. UU., Euro Zona, Japón y Reino Unido) se reducirá.

En cuanto a los tipos de interés, prevemos en 2018 como mínimo dos y más probable tres subidas de 25 puntos básicos de los tipos en EE.UU. La Fed seguirá subiendo los tipos de forma progresiva para no afectar al crecimiento. Y como para la Eurozona estimamos una inflación media anual todavía en niveles bajos, el BCE mantendrá previsiblemente su política acomodaticia, aunque irá reduciendo estímulos progresivamente, pero dejando la primera subida de tipos para 2019.

En cuanto a la deuda pública en los mercados desarrollados, no vemos especial valor, porque los tipos de interés van a subir, aunque sea lentamente, y los cupones de los bonos son muy bajos. Por tanto, estimamos retornos ligeramente positivos en los bonos de EE.UU. a 10 años y negativos en los de Alemania. Y rentabilidades negativas en los tramos más cortos de las curvas core.

En cuanto al crédito, los fundamentales siguen siendo sólidos por los crecimientos de beneficios, con tasas de impago a la baja. No obstante, con unos diferenciales de crédito en mínimos y previsión de repunte de los tipos, los retornos estimados son muy bajos o incluso negativos tanto en EE.UU. como en Europa.

Sí que nos gusta más la deuda de los países emergentes, con cupones más altos y margen de bajada de tipos en Brasil y México, por ejemplo.

Respecto a la renta variable, a pesar de que las bolsas no están baratas, mientras se mantenga nuestro escenario pensamos que las valoraciones aguantarán durante más tiempo en estos niveles. El crecimiento del beneficio por acción de las empresas de los mercados desarrollados rondará el 10% en 2018 y 2019; los motivos son: 1) expansión económica moderada, 2) tipos subiendo, pero de forma progresiva, 3) confianza empresarial y de las familias elevada, 4) dólar en rango frente a muchas divisas y 5) petróleo estable sin riesgo de desplome.

Por tanto, las bolsas son el activo financiero más atractivo. Aunque desde un punto de vista estructural preferimos los mercados emergentes a los desarrollados, de cara a 2018 nos mantenemos neutrales. La bolsa de EE.UU. la vemos tan atractiva como la europea, por la calidad de sus empresas, porque la rebaja de impuestos en EE.UU. puede impulsar los beneficios y porque a igualdad de pesos sectoriales las valoraciones son muy parecidas. En resumen, 2018 debería ser otro año bueno para las bolsas. Contamos con un crecimiento global estable y crecimientos de beneficios del entorno al 10%. Aun así, las valoraciones ya son elevadas y las bolsas deberían subir en línea con los beneficios.

Respecto a las divisas, prevemos estabilidad en el dólar a lo largo del año que viene.

Como resumen, recomendamos la construcción de carteras globales, equilibradas, diversificadas y con un control de riesgos muy metódico. Para 2018 los inversores deben mantenerse dentro de su zona de confort de riesgo, sin asumir más del que les corresponde.



CLASE 8.ª



ON3530509

Principales riesgos del negocio

La operativa realizada por BBVA Asset Management S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de Institución de Inversión Colectiva se encuentra sujeta al régimen jurídico de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y, en particular, a la normativa establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como entidad supervisora. En consecuencia, tanto cualquier modificación en la legislación vigente aplicable como la evolución de los mercados tienen un impacto en la actividad y en los resultados de la Sociedad. Igualmente, hay que considerar que su actuación se desarrolla dentro de la estrategia global definida por el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, estableciéndose que el mismo es su principal distribuidor con más de un 90% del patrimonio gestionado.

Derechos de voto

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de las SICAV que han delegado total o parcialmente en esta gestora el ejercicio de los derechos políticos, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2017 de sociedades españolas en las que la posición global de las SICAV gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, para las SICAV que han efectuado dicha delegación, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2017, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los accionistas de las Sociedades representadas y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 20 de marzo de 2018, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2017. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2017 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	9
Reclamaciones pendientes	-
	9



CLASE 8.^a



ON3530510

No existía ningún importe económico afectado en las reclamaciones presentadas durante el ejercicio 2017. Por otro lado, la tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Erros técnico/Operativo/Humano	1
Perjuicio Económico	1
Conforme tarifas/Contrato	1
Información	6
	9

Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2017 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2016. En dicho informe se indicaba que, durante el ejercicio 2016 no habían existido reclamaciones de clientes recibidas, relacionadas con la actividad de la Sociedad.

Utilización de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja 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 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria correspondientes al ejercicio 2017, han sido auditadas por KPMG auditores, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2017, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 6 días.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración, D. Juan Álvarez Rodríguez, para hacer constar tras la formulación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 20 de marzo de 2018, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 85 hojas de papel timbrado, impresas a una cara, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombres y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

Madrid, 20 de marzo de 2018

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Consejeros

Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo

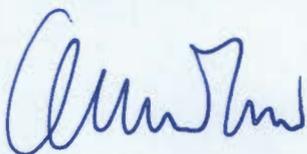
Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones

Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas

Fdo.: D. José Ignacio Galar Arrondo

Fdo.: D. Gabriel Martínez de Aguilar

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2017 de BBVA ASSET MANAGEMENT, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 85 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0N3530426 a 0N3530510, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de BBVA ASSET MANAGEMENT, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en la diligencia adjunta firmada por mí en serial de identificación.



Madrid, 20 de marzo de 2018

Fdo. D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero del Consejo de Administración