

**PBP CARTERA PREMIUM, SOCIEDAD DE
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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 entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

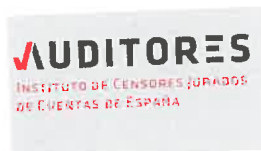
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25230
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a

General Ledger



0M9857182

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 991 750,92	36 305 938,76
Deudores	485 140,55	739 275,18
Cartera de inversiones financieras	29 408 525,89	32 499 196,39
Cartera interior	5 771 650,83	5 827 224,75
Valores representativos de deuda	1 402 310,05	1 804 018,00
Instrumentos de patrimonio	2 178 463,88	1 202 992,05
Instituciones de Inversión Colectiva	2 190 876,90	2 818 741,67
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 473,03
Otros	-	-
Cartera exterior	23 474 752,64	26 481 558,73
Valores representativos de deuda	15 519 511,34	17 878 830,89
Instrumentos de patrimonio	7 925 298,42	8 631 069,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	29 942,88	(28 341,53)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	162 122,42	190 412,91
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 098 084,48	3 067 467,19
TOTAL ACTIVO	31 991 750,92	36 305 938,76

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9857183

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresadas en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 836 110,58	36 219 890,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 836 110,58	36 219 890,44
Capital	152 121 670,00	152 121 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	15 938 523,11	15 949 562,02
Reservas	22 404 099,71	22 404 099,71
(Acciones propias)	(159 343 392,49)	(153 721 758,71)
Resultados de ejercicios anteriores	(533 682,58)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 248 892,83	(533 682,58)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	155 640,34	86 048,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	144 404,89	86 048,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 235,45	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 991 750,92	36 305 938,76
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	9 703 502,72	8 832 998,77
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 350 907,12	8 399 524,27
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 352 595,60	433 474,50
Otras cuentas de orden	28 412 012,58	27 878 330,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	27 878 330,00	27 878 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	533 682,58	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	38 115 515,30	36 711 328,77

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9857184

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresadas en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	15,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(355 317,92)</u>	<u>(354 137,62)</u>
Comisión de gestión	(313 153,11)	(303 708,72)
Comisión de depositario	(16 535,71)	(20 247,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 629,10)	(30 181,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(355 317,92)	(354 121,82)
Ingresos financieros	703 020,28	677 482,86
Gastos financieros	(32 156,41)	(31 566,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 518 180,57</u>	<u>(1 148 358,86)</u>
Por operaciones de la cartera interior	372 438,13	(400 931,83)
Por operaciones de la cartera exterior	1 145 742,44	(736 093,30)
Por operaciones con derivados	-	(11 333,73)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17 534,40)	124 761,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(560 074,94)</u>	<u>198 120,01</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(182 213,96)	144 036,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(126 062,10)	521 935,73
Resultados por operaciones con derivados	(251 798,88)	(467 852,32)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 611 435,10	(179 560,76)
Resultado antes de impuestos	1 256 117,18	(533 682,58)
Impuesto sobre beneficios	(7 224,35)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 248 892,83</u>	<u>(533 682,58)</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 248 892,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 248 892,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	152 121 670,00	15 949 562,02	22 404 099,71	(153 721 758,71)	-	-	(533 682,58)	-	-	36 219 890,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152 121 670,00	15 949 562,02	22 404 099,71	(153 721 758,71)	-	-	(533 682,58)	-	-	36 219 890,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 248 892,83	-	-	1 248 892,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(533 682,58)	-	533 682,58	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(11 038,91)	-	(5 621 633,78)	-	-	-	-	-	(5 632 672,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	152 121 670,00	15 938 523,11	22 404 099,71	(159 343 392,49)	(533 682,58)	-	1 248 892,83	-	-	31 836 110,58



CLASE 8.^a



OM9857185

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(533 682,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(533 682,58)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores			Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
					de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	(Dividendo a cuenta)			
Saldos al 31 de diciembre de 2014	152 121 670,00	15 811 106,97	20 999 192,31	(146 330 119,39)	-	-	1 404 907,40	-	44 006 757,29	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	152 121 670,00	15 811 106,97	20 999 192,31	(146 330 119,39)	-	-	1 404 907,40	-	44 006 757,29	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(533 682,58)	-	(533 682,58)	
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 404 907,40	-	-	-	(1 404 907,40)	-	-	
Operaciones con accionistas	-	138 455,05	-	(7 391 639,32)	-	-	-	-	(7 253 184,27)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	152 121 670,00	15 949 562,02	22 404 099,71	(153 721 758,71)	-	-	(533 682,58)	-	36 219 890,44	



CLASE 8.^a



0M9857186



CLASE 8.^a



OM9857187

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valencia el 20 de julio de 2006 bajo la denominación social de Hyperon Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 21 de febrero de 2011. Tiene su domicilio social en C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de noviembre de 2006 con el número 3.264, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0M9857188

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75% sobre el patrimonio y 9% sobre los rendimientos íntegros.



CLASE 8.^a



0M9857189

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha recibido 15,80 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



OM9857190

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M9857191

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



OM9857192

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 248 892,83	(533 682,58)
	1 248 892,83	(533 682,58)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	124 889,28	-
Reserva voluntaria	590 320,97	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(533 682,58)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	533 682,58	-
	1 248 892,83	(533 682,58)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9857193

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



0M9857194

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M9857195

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



OM9857196

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.



CLASE 8.^a



0M9857197

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Cuentas de compromiso.

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

k) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



0M9857198

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Impuesto sobre beneficios

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

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a
SEPTIEMBRE



0M9857199

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	342 757,51	245 589,20
Administraciones Públicas deudoras	138 140,14	489 285,57
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	4 111,40	3 916,81
Otros	131,50	483,60
	<u>485 140,55</u>	<u>739 275,18</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	59 847,70	43 146,89
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	78 292,44	446 138,68
	<u>138 140,14</u>	<u>489 285,57</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 317,95	67,39
Comisiones por derivados	682,39	83,00
Otros	136 404,55	85 897,93
	<u>144 404,89</u>	<u>86 048,32</u>



CLASE 8.^a



OM9857200

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

	2016	2015
Otras retenciones	93,60	67,39
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 224,35	-
	<u>7 317,95</u>	<u>67,39</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>5 771 650,83</u>	<u>5 827 224,75</u>
Valores representativos de deuda	1 402 310,05	1 804 018,00
Instrumentos de patrimonio	2 178 463,88	1 202 992,05
Instituciones de Inversión Colectiva	2 190 876,90	2 818 741,67
Derivados	-	1 473,03
Cartera exterior	<u>23 474 752,64</u>	<u>26 481 558,73</u>
Valores representativos de deuda	15 519 511,34	17 878 830,89
Instrumentos de patrimonio	7 925 298,42	8 631 069,37
Derivados	29 942,88	(28 341,53)
Intereses de la cartera de inversión	<u>162 122,42</u>	<u>190 412,91</u>
	<u>29 408 525,89</u>	<u>32 499 196,39</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM9857201

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los títulos que se indican a continuación:

<u>Descripción del Valor</u>	<u>Nº de Títulos</u>	<u>Depositario</u>
FI EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN CL I	6 800,027	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	182 205,868	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,4%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,4%, el cual es abonado a la Sociedad.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.^a



0M9857202

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	18 000 000,00	-	-	18 000 000,00
Capital estatutario emitido	134 121 670,00	-	-	134 121 670,00
	152 121 670,00	-	-	152 121 670,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	18 000 000,00	-	-	18 000 000,00
Capital estatutario emitido	134 121 670,00	-	-	134 121 670,00
	152 121 670,00	-	-	152 121 670,00

Con fecha 11 de junio de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó reducir el capital social inicial mediante la disminución de las acciones iniciales en circulación, de 10.000.000 a 3.600.000 acciones de 5 euros de valor nominal mediante la amortización de 64.000.000 acciones del capital estatutario máximo, no variando el capital social en circulación de la sociedad establecido en 152.121.670,00 euros, ni el valor nominal de las acciones.

El capital social inicial está representado por 3.600.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 180.000.000,00 euros representado por 36.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



0M9857203

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	2 302 933,17	-	-	2 302 933,17
Reserva voluntaria	20 110 663,73	-	-	20 110 663,73
Otras reservas	(9 497,19)	-	-	(9 497,19)
	22 404 099,71	-	-	22 404 099,71

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	2 162 442,43	140 490,74	-	2 302 933,17
Reserva voluntaria	18 846 247,07	1 264 416,66	-	20 110 663,73
Otras reservas	(9 497,19)	-	-	(9 497,19)
	20 999 192,31	1 404 907,40	-	22 404 099,71

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(153 721 758,71)	(146 330 119,39)
Entradas	(7 352 121,25)	(10 889 253,93)
Salidas	1 730 487,77	3 497 614,61
Saldo al 31 de diciembre	(159 343 392,49)	(153 721 758,71)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 25.517.553 y 24.616.538 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9857204

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>31 836 110,58</u>	<u>36 219 890,44</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 906 781</u>	<u>5 807 796</u>
Valor teórico por acción	<u>6,49</u>	<u>6,24</u>
Número de accionistas	<u>477</u>	<u>509</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	27 878 330,00	27 878 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>533 682,58</u>	<u>-</u>
	<u>28 412 012,58</u>	<u>27 878 330,00</u>



CLASE 8.^a



OM9857205

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9857206

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	24,71	26,54

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



0M9857207

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de 2 hombres y 1 mujeres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.^a



OM9857208

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	598 800,00	129,15	604 086,00	5 286,00	XS1195284705
BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	208 990,00	7 698,09	200 900,00	(8 090,00)	ES0214977144
TOTALES Renta fija privada cotizada		807 790,00	7 827,24	804 986,00	(2 804,00)	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SABADELL 0,00 2017-05-17	EUR	597 334,08	1 664,28	597 324,05	(10,03)	ES0513862E22
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		597 334,08	1 664,28	597 324,05	(10,03)	
Acciones admitidas cotización						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	194 165,20	-	264 138,00	69 972,80	ES0184696013
TALGO SA	EUR	104 094,95	-	50 836,54	(53 258,41)	ES0105065009
APPLUS SERVICES	EUR	230 599,60	-	260 550,00	29 950,40	ES0105022000
EDREAMS ODIGEO S	EUR	120 959,25	-	72 763,20	(48 196,05)	LU1048328220
HISPANIA ACTIVOS	EUR	300 223,17	-	308 802,88	8 579,71	ES0105019006
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	259 647,10	-	157 695,88	(101 951,22)	ES0113790226
BANKIA	EUR	254 195,63	-	323 215,80	69 020,17	ES0113307021
NH HOTELES	EUR	220 113,36	-	241 350,65	21 237,29	ES0161560018
CLINICA BAVIERA SA	EUR	153 867,15	-	159 391,00	5 523,85	ES0119037010
TELEFONICA	EUR	456 747,12	-	339 719,93	(117 027,19)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 294 612,53	-	2 178 463,88	(116 148,65)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	639 999,96	-	640 223,68	223,72	ES0133877003
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	1 551 722,61	-	1 550 653,22	(1 069,39)	ES0147074035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 191 722,57	-	2 190 876,90	(845,67)	
TOTAL Cartera Interior		5 891 459,18	9 491,52	5 771 650,83	(119 808,35)	

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9857209

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	807 280,00	20,84	808 168,00	888,00	FR0011884899
TOTALES Deuda pública		807 280,00	20,84	808 168,00	888,00	
Renta fija privada cotizada						
FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	801 696,00	182,58	801 808,00	112,00	XS1186131634
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	693 180,00	30 433,61	644 520,00	(48 660,00)	XS0356705219
WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	829 106,13	9 746,13	954 797,00	125 690,87	US961214CF89
BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	459 246,49	13 043,70	495 602,36	36 355,87	US11102AAA97
BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1 201 956,15	7 874,16	1 201 578,40	180 622,25	US06051GFD60
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02	USD	1 311 876,60	7 992,35	1 524 693,35	212 816,75	USU44886AB23
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	895 311,00	16 377,05	902 439,00	7 128,00	XS1169791529
ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	820 000,00	10 471,23	812 624,00	(7 376,00)	XS1052677207
CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	100 000,00	6,25	100 282,00	282,00	XS1206712868
RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1 007 995,46	12 405,51	1 194 470,86	186 475,40	US21688AAA07
BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	749 625,00	920,31	753 825,00	4 200,00	XS0354181058
GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	850 425,00	300,76	855 091,50	4 666,50	XS1240146891
GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	300 150,00	237,14	301 986,00	1 836,00	XS1402235060
CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	293 617,64	1 164,62	290 212,99	(3 404,65)	US172967KC44
VALE SA-SP ADR 4,38 2018-03-24	EUR	1 104 200,00	33 921,23	1 047 850,00	(56 350,00)	XS0497362748
ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	806 160,00	413,87	806 984,00	824,00	XS1098036939
COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13	USD	804 364,81	660,66	951 278,88	146 914,07	US2027A0GZ66
ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1 054 200,00	6 458,90	1 071 300,00	17 100,00	XS0841018004
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 902 110,28	152 610,06	14 711 343,34	809 233,06	
Acciones admitidas cotización						
ASML HOLDING	EUR	243 920,85	-	347 572,35	103 651,50	NL0010273215
UBS AG REG	CHF	351 221,67	-	336 086,90	(15 134,77)	CH02444767585
PEARSON PLC	GBP	381 117,51	-	219 147,64	(161 969,87)	GB0006776081
MAERSK	DKK	282 356,90	-	277 414,45	(4 942,45)	DK0010244508
ING GROEP NV CVA	EUR	303 478,84	-	366 444,96	62 966,12	NL0011821202
TDC TELEDENMARK	DKK	390 826,89	-	279 675,69	(111 151,20)	DK0060228559
ERICSSON	SEK	392 544,41	-	237 582,93	(154 961,48)	SE0000108656
ACCOR	EUR	331 767,63	-	283 191,99	(48 575,64)	FR0000120404
AKZO NOBEL NA	EUR	308 621,88	-	301 879,37	(6 742,51)	NL0000009132
AIR LIQUIDE	EUR	384 800,75	-	414 887,55	30 086,80	FR00000120073
PORTUGAL TELECOM	EUR	226 733,44	-	27 193,59	(199 539,85)	PTPTCOAM00009

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9857210

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ARYZTA AG	CHF	468 434,98	-	334 571,67	(133 863,31)	CH0043238366
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	297 642,42	-	43 250,19	(254 392,23)	PTBCEP0AM0015
BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	247 745,86	-	301 660,15	53 914,29	GB0001411924
PUBLICIS GROUP	EUR	289 375,59	-	288 157,80	(1 217,79)	FR0000130577
ROCHE HOLDINGS INC	CHF	184 141,02	-	173 493,08	(10 647,94)	CH0012032048
RWE AG	EUR	192 367,33	-	151 232,00	(41 135,33)	DE0007037129
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	254 758,43	-	320 856,00	66 097,57	NL0000009538
BANCA INTESA SPA	EUR	256 028,83	-	279 756,62	23 727,79	IT0000072618
TOTAL-SA	EUR	320 094,58	-	328 372,80	8 278,22	FR0000120271
SANOFI-AVENTIS	EUR	351 716,76	-	372 965,00	21 248,24	FR0000120578
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	329 921,96	-	398 600,65	68 678,69	FR0000131104
DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	307 356,45	-	354 660,80	47 304,35	DE0007100000
SAP SYSTEME	EUR	218 876,22	-	304 823,61	85 947,39	DE0007164600
GAZ DE FRANCE	EUR	343 119,34	-	291 764,76	(51 354,58)	FR0010208488
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	320 890,88	-	281 625,43	(39 265,45)	GB00B03MLX29
AEGON NV	EUR	442 562,04	-	374 361,40	(68 200,64)	NL00000303709
GEMALTO	EUR	312 779,96	-	234 069,04	(78 710,92)	NL00000400653
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 735 203,42	-	7 925 298,42	(809 905,00)	
TOTAL Cartera Exterior		23 444 593,70	152 630,90	23 444 809,76	216,06	

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)**



CLASE 8.ª



OM9857211

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
EURCHF Curncy 125000	CHF	499 277,42	499 650,37	13/03/2017
EURO FX CURR 125000	USD	6 236 628,79	6 283 873,73	15/03/2017
EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	615 000,91	626 104,91	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		7 350 907,12	7 409 629,01	
Compra de opciones "call"				
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	1 944 000,00	1 966 200,00	17/03/2017
USDSEK Curncy 20000	USD	408 595,61	420 081,77	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		2 352 595,61	2 386 281,77	
TOTALES		9 703 502,73	9 795 910,78	

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OM9857212

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Cartera Interior						
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	598 800,00	224,93	595 518,00	(3 282,00)	XS1195284705
BANKIA 4.38 2017-02-14	EUR	208 990,00	7 695,21	208 500,00	(490,00)	ES0214977144
BANCO SABADELL 1.10 2016-05-04	EUR	1 001 303,00	1 740,00	1 000 000,00	(1 303,00)	ES03138600U5
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 809 093,00	9 660,14	1 804 018,00	(5 075,00)	
Acciones admitidas cotización						
CLINICA BAVIERA SA	EUR	201 756,90	-	119 680,00	(82 076,90)	ES0119037010
ACERINOX	EUR	375 559,98	-	292 746,28	(82 813,70)	ES0132105018
TELEFONICA	EUR	406 843,25	-	320 109,86	(86 733,39)	ES0178430E18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	476 763,22	-	359 896,32	(116 866,90)	ES0113211835
TALGO SA	EUR	104 094,95	-	64 080,14	(40 014,81)	ES0105065009
EDREAMS ODIGEO S	EUR	120 959,25	-	46 479,45	(74 479,80)	LU1048328220
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 685 977,55	-	1 202 992,05	(482 985,50)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	2 822 927,65	-	2 818 741,67	(4 185,98)	ES0147074035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 822 927,65	-	2 818 741,67	(4 185,98)	
TOTAL Cartera Interior		6 317 998,20	9 660,14	5 825 751,72	(492 246,48)	

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9857213

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	807 280,00	13,73	804 904,00	(2 376,00)	FR0011884899
TOTALES Deuda pública		807 280,00	13,73	804 904,00	(2 376,00)	
Renta fija privada cotizada						
COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13	USD	804 364,81	396,80	920 254,10	115 889,29	US2027A0GZ66
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6.93 2018-04-09	EUR	693 180,00	30 350,46	673 122,00	(20 058,00)	XS0356705219
WESTPAC BANKING CORP 2.25 2019-01-17	USD	829 106,13	9 436,57	923 826,18	94 720,05	US961214CF89
BRITISH TELECOM PLC 5.95 2018-01-15	USD	459 246,49	12 629,40	496 621,25	37 374,76	US11102AAA97
BANK OF AMERICA CORPORATION 2.65 2019-04-01	USD	1 020 956,15	7 624,06	1 154 782,73	133 826,58	US06051GFD60
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.13 2017-10-02	USD	1 311 876,60	7 738,50	1 471 183,94	159 307,34	USU44886AB23
VALE SA-SP ADR 4.38 2018-03-24	EUR	1 104 200,00	33 828,55	931 870,00	(172 330,00)	XS0497362748
ARCELORMITTAL 4.63 2017-11-17	EUR	636 900,00	4 334,02	583 944,00	(52 956,00)	XS0559641146
FIAT SPA 6.38 2016-04-01	EUR	526 450,00	23 949,80	506 635,00	(19 815,00)	XS0613002368
ANGLO AMERICAN CAPITAL 1.75 2018-04-03	EUR	820 000,00	10 442,62	678 648,00	(141 352,00)	XS1052677207
DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	801 920,00	868,40	796 944,00	(4 976,00)	DE000DB7XHM0
WELLS FARGO & CO 2.63 2016-12-15	USD	610 071,49	708,89	615 564,54	5 493,05	US94974BEZ94
RABOBANK NEDERLAND 2.25 2019-01-14	USD	1 007 995,46	12 011,48	1 156 106,15	148 110,69	US21688AAA07
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.00 2020-02-03	EUR	895 311,00	17 063,01	895 041,00	(270,00)	XS1169791529
ORIGIN ENERGY FINANCE 2.88 2019-10-11	EUR	1 054 200,00	6 441,26	984 560,00	(69 640,00)	XS0841018004
CITIGROUP INC VAR 2017-05-31	EUR	998 320,58	14,94	998 680,00	359,42	XS0303074883
CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	100 000,00	11,46	99 030,00	(970,00)	XS1206712868
FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	801 696,00	458,76	792 808,00	(8 888,00)	XS1186131634
BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	749 625,00	1 307,33	746 827,50	(2 797,50)	XS0354181058
GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	850 425,00	446,53	846 438,50	(3 986,50)	XS1240146891
ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	806 160,00	676,20	801 040,00	(5 120,00)	XS1098036939
TOTALES Renta fija privada cotizada		16 882 004,71	180 739,04	17 073 926,89	191 922,18	
Acciones admitidas cotización						
AEGON NV	EUR	433 543,78	-	362 428,54	(71 115,24)	NL0000303709
TDC TELEDENMARK	DKK	390 826,89	-	264 239,29	(126 587,60)	DK0060228559
PEARSON PLC	GBP	381 117,51	-	228 289,87	(152 827,64)	GB0006776081
MAERSK	DKK	282 356,90	-	220 078,66	(62 278,24)	DK0010244508
AIR LIQUIDE	EUR	268 611,11	-	268 971,75	360,64	FR0000120073
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	388 193,67	-	397 268,72	9 075,05	NL0000009538
TOTAL-SA	EUR	308 135,36	-	264 962,57	(43 172,79)	FR0000120271
SAINT GOBAIN	EUR	297 449,06	-	317 126,30	19 677,24	FR0000125007

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)**



CLASE 8.^a



OM9857214

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALCATEL-LUCENT	EUR	412 846,01	-	474 105,81	61 259,80	FR0000130007
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	439 879,25	-	458 422,71	18 543,46	FR0000131104
ING GROEP NV CVA	EUR	365 640,63	-	411 123,90	45 483,27	NL0000303600
SAP SYSTEME	EUR	350 106,82	-	432 061,44	81 954,62	DE0007164600
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	297 646,64	-	148 106,76	(149 539,88)	PTBPC0AM0007
VINCI	EUR	341 735,28	-	429 119,84	87 384,56	FR0000125486
SMITHS GRP PLC	GBP	366 162,44	-	302 955,59	(63 206,85)	GB00B1WY2338
PUBLICIS GROUP	EUR	376 703,56	-	350 295,66	(26 407,90)	FR0000130577
ERICSSON	SEK	392 544,41	-	381 465,70	(11 078,71)	SE0000108656
ACCOR	EUR	381 703,78	-	349 843,73	(31 860,05)	FR0000120404
AKZO NOBEL NA	EUR	370 370,54	-	376 248,00	5 877,46	NL0000009132
ARCELORMITTAL	EUR	414 224,59	-	154 442,01	(259 782,58)	LU0323134006
RIO TINTO	GBP	465 790,15	-	348 222,75	(117 567,40)	GB0007188757
BARCLAYS PLC	GBP	285 843,09	-	312 865,28	27 022,19	GB0031348658
PORTUGAL TELECOM	EUR	226 733,44	-	35 601,27	(191 132,17)	PTPTC0AM0009
ARYZTA AG	CHF	468 434,98	-	375 637,26	(92 797,72)	CH0043238366
GEMALTO	EUR	312 779,96	-	235 560,74	(77 219,22)	NL0000400653
ANTOFAGASTA	GBP	442 238,51	-	330 462,21	(111 776,30)	GB0000456144
TECHNIP SA	EUR	192 667,37	-	180 973,40	(11 693,97)	FR0000131708
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	311 883,48	-	220 189,61	(91 693,87)	GB00B03MLX29
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 966 169,21	-	8 631 069,37	(1 335 099,84)	
TOTAL Cartera Exterior		27 655 453,92	180 752,77	26 509 900,26	(1 145 553,66)	

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9857215

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO FX CURR 125000	USD	6 309 266,25	6 263 809,61	14/03/2016
EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	1 717 446,66	1 753 702,75	14/03/2016
EURCHF Curncy 125000	CHF	372 811,36	374 589,20	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		8 399 524,27	8 392 101,56	
Futuros vendidos				
USDSEK Curncy 20000	USD	433 474,50	436 715,15	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		433 474,50	436 715,15	
TOTALES		8 832 998,77	8 828 816,71	



CLASE 8.^a



0M9857216

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 4,04%. El patrimonio ha evolucionado en un -12,10%, y el número de accionistas se sitúa en 477 frente a los 509 del ejercicio anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado).

El coeficiente de liquidez medio en los dos últimos meses ha sido inferior al 5% establecido en folleto, situación que se ha regularizado en el mes siguiente.

La segunda mitad del año ha estado plagada de acontecimientos geopolíticos y de decisiones de política monetaria que han moldeado un final de año positivo, después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales y en diversos activos. Termina así un año donde la política monetaria de los bancos centrales vira en sentido contrario, iniciando así un ciclo de subidas de tipos de interés en EE.UU., marcando el camino a seguir también para la zona Euro.

La primera parte del ejercicio ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre pos-resultados se vio reflejado en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio. Sirva de ejemplo la caída de rentabilidad de la referencia española a 10 años, que se cruzaba por debajo del 1%, mientras que la cautela mostrada por la Reserva Federal a la hora de iniciar la subida de tipos también hacía que su referencia a 10 años cayese en rentabilidad por debajo del 1,4%.



CLASE 8.^a

Clase de renta variable



0M9857217

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Mientras, los bancos centrales trataban de acompasar dichos acontecimientos políticos con su objetivo de política monetaria. El Banco Central Europeo dejaba por analizar nuevas medidas de extensión de su programa de compras lo que era interpretado como una posible retirada de estímulos y una mejora de las expectativas de inflación, entre otras por la mejora de los precios internacionales de la energía, principalmente el crudo. Todo ello propiciaba el comienzo del alza del sector financiero fuertemente castigado durante el año, con caídas que superaban el 30% en los peores momentos del año

La mitad del año tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales de EEUU con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión, empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacia sectores de valor, donde el sector financiero y energía tenían gran protagonismo. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo la OPEP sobre la producción del crudo que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.

Como comentamos durante el ejercicio se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacia activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado "reflation trade", la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales.

Durante la primera parte del ejercicio, se compraron y vendieron posiciones en Telecom Italia y en NH Hoteles, buscando valoraciones muy atractivas. Tras los fuertes avances registrados por compañías cíclicas y financieras en julio y agosto, decidimos bajar de forma importante el nivel de inversión durante los primeros días de septiembre. En cuanto a exposición a divisas, al final de periodo se mantiene aproximadamente un 70% en divisa EUR. El resto de posicionamiento corresponde a las divisas GBP, CHF y SEK, las cuales está cubiertas a través de productos

El nivel de inversión en renta variable sobre la exposición total de la cartera a cierre del ejercicio supone un 22,46%.

A fin de periodo la exposición total de PBP Cartera Premium SICAV a otras IIC supone el 7,78% de su patrimonio.



CLASE 8.^a



OM9857218

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

En cuanto a la renta fija, esperamos que el repunte de tipos visto en los últimos dos meses en bonos de gobiernos se estabilice y la subida progresiva que se prevé para el presente año, no se materialice durante el primer trimestre.

Seguimos pensando que hay algo de valor en high yield americano, y nos mantenemos infraponderados en gobierno ante el ciclo de subidas de tipos. En renta variable creemos que aún se puede jugar una recuperación de las bolsas motivado por la mejora de las expectativas de inflación y de los indicadores económicos en general, siendo la preferencia por Europa sobre el resto de mercados.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9857219

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0M9933998

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

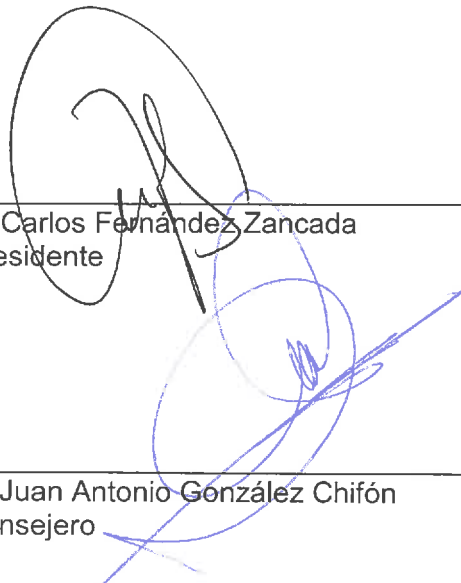
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 8 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


- Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Informe de gestión del ejercicio 2016.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9857182 al 0M9857215 Del 0M9857216 al 0M9857219
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9857220 al 0M9857253 Del 0M9857254 al 0M9857257

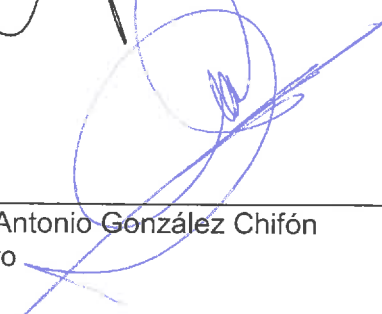
FIRMANTES:



D. Carlos Fernández Zancada
Presidente



D.ª Elena Picola Alonso
Consejera



D. Juan Antonio González Chifón
Consejero