

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, 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 Sociedad mantiene un contrato de gestión con Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i>
Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i>
	Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

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

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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, 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.



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

Nos comunicamos con los Administradores de la entidad 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

12 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/05115
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



ON3001003

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 524 420,44	31 991 750,92
Deudores	186 083,58	485 140,55
Cartera de inversiones financieras	21 045 022,23	29 408 525,89
Cartera interior	5 218 712,90	5 771 650,83
Valores representativos de deuda	3 514 313,43	1 402 310,05
Instrumentos de patrimonio	1 704 399,47	2 178 463,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 190 876,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 725 720,56	23 474 752,64
Valores representativos de deuda	9 581 485,01	15 519 511,34
Instrumentos de patrimonio	5 238 889,19	7 925 298,42
Instituciones de Inversión Colectiva	879 966,60	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 379,76	29 942,88
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	100 588,77	162 122,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 293 314,63	2 098 084,48
TOTAL ACTIVO	23 524 420,44	31 991 750,92

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON3001004

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 513 418,82	31 836 110,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 513 418,82	31 836 110,58
Capital	152 121 670,00	152 121 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	16 012 631,50	15 938 523,11
Reservas	23 119 309,96	22 404 099,71
(Acciones propias)	(169 438 812,90)	(159 343 392,49)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(533 682,58)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	698 620,26	1 248 892,83
(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	1 011 001,62	155 640,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 007 636,35	144 404,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 365,27	11 235,45
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 524 420,44	31 991 750,92
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	5 731 178,47	9 703 502,72
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 331 878,18	7 350 907,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	399 300,29	2 352 595,60
Otras cuentas de orden	27 878 330,00	28 412 012,58
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	33 609 508,47	38 115 515,30

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON3001005

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 2017**
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(312 088,21)	(355 317,92)
Comisión de gestión	(274 736,02)	(313 153,11)
Comisión de depositario	(14 123,74)	(16 535,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 228,45)	(25 629,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(312 085,93)	(355 317,92)
Ingresos financieros	546 427,14	703 020,28
Gastos financieros	(37 955,29)	(32 156,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	99 674,53	1 518 180,57
Por operaciones de la cartera interior	451 318,33	372 438,13
Por operaciones de la cartera exterior	(351 643,80)	1 145 742,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(83 131,09)	(17 534,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	492 747,78	(560 074,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	178 154,16	(182 213,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(38 534,39)	(126 062,10)
Resultados por operaciones con derivados	353 128,01	(251 798,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 017 763,07	1 611 435,10
Resultado antes de impuestos	705 677,14	1 256 117,18
Impuesto sobre beneficios	(7 056,88)	(7 224,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO	698 620,26	1 248 892,83

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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 2017
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	698 620,26
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	698 620,26

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 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	698 620,26	-	-	698 620,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	715 210,25	-	533 682,58	-	(1 248 892,83)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	74 108,39	-	(10 095 420,41)	-	-	-	-	-	(10 021 312,02)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	152 121 670,00	16 012 631,50	23 119 309,96	(169 438 812,90)	-	-	698 620,26	-	-	22 513 418,82

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON3001006

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 2017

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

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



ON3001007



CLASE 8.^a



ON3001008

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 2017

(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 16 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 y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada S.A. Como consecuencia de la adquisición de Banco Popular, S.A., por parte de Banco Santander, S.A., efectuada el 7 de junio de 2017, esta sociedad ha pasado a pertenecer, desde dicha fecha, al Grupo Santander.

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.



CLASE 8.^a



ON3001009

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 2017
(Expresada en euros)

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.

Quando 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.



CLASE 8.^a



ON3001010

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 2017

(Expresada en euros)

- 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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,75% sobre el patrimonio y 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

En los ejercicios 2017 y 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 al que pertenece la Sociedad Gestora.

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.



CLASE 8.^a



ON3001011

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 2017

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



ON3001012

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 2017

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON3001013

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 2017 (Expresada en euros)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	698 620,26	1 248 892,83
	698 620,26	1 248 892,83
Propuesta de distribución		
Reserva legal	69 862,03	124 889,28
Reserva voluntaria	628 758,23	590 320,97
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	533 682,58
	698 620,26	1 248 892,83

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



ON3001014

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 2017
(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



ON3001015

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 2017

(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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



ON3001016

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 2017

(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



ON3001017

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 2017

(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



ON3001018

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 2017
(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) 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.

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.



CLASE 8.^a



ON3001019

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 2017

(Expresada en euros)

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.

k) 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.

l) 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.

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".



CLASE 8.^a



ON3001020

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 2017
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	84 697,79	342 757,51
Administraciones Públicas deudoras	97 840,87	138 140,14
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	4 111,40
Deudores por dividendos vencidos	3 364,12	-
Otros	180,80	131,50
	<u>186 083,58</u>	<u>485 140,55</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	45 217,52	59 847,70
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	52 623,35	78 292,44
	<u>97 840,87</u>	<u>138 140,14</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	7 121,52	7 317,95
Comisiones por derivados	-	682,39
Otros	1 000 514,83	136 404,55
	<u>1 007 636,35</u>	<u>144 404,89</u>



CLASE 8.^a



ON3001021

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 2017
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	64,64	7 317,95
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 056,88	-
	7 121,52	7 317,95

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	5 218 712,90	5 771 650,83
Valores representativos de deuda	3 514 313,43	1 402 310,05
Instrumentos de patrimonio	1 704 399,47	2 178 463,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 190 876,90
Cartera exterior	15 725 720,56	23 474 752,64
Valores representativos de deuda	9 581 485,01	15 519 511,34
Instrumentos de patrimonio	5 238 889,19	7 925 298,42
Instituciones de Inversión Colectiva	879 966,60	-
Derivados	25 379,76	29 942,88
Intereses de la cartera de inversión	100 588,77	162 122,42
	21 045 022,23	29 408 525,89

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 2017. 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 2016.



CLASE 8.^a



ON3001022

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 2017

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España.

A 31 de diciembre de 2016 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:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositorio
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.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	1 793 314,63	2 098 084,48
Otras cuentas de tesorería	500 000,00	-
	2 293 314,63	2 098 084,48

Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se calculó en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 y durante el ejercicio 2017, 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 0,40%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%, el cual es abonado a la Sociedad.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" recoge el saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Popular Español, S.A. Al 31 de diciembre de 2017 estas cuentas no han devengado ningún tipo de remuneración



CLASE 8.^a



ON3001023

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 2017
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	18 000 000,00	-	-	18 000 000,00
Capital estatutario emitido	134 121 670,00	-	-	134 121 670,00
	<u>152 121 670,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152 121 670,00</u>

	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
	<u>152 121 670,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152 121 670,00</u>

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

ON3001024

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 2017**
(Expresada en euros)**b) Reservas**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	2 302 933,17	124 889,28	-	2 427 822,45
Reserva voluntaria	20 110 663,73	590 320,97	-	20 700 984,70
Otras reservas	(9 497,19)	-	-	(9 497,19)
Resultado de ejercicios anteriores	(533 682,58)	533 682,58	-	-
	21 870 417,13	1 248 892,83	-	23 119 309,96

	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)
Resultado de ejercicios anteriores	-	(533 682,58)	-	(533 682,58)
	22 404 099,71	(533 682,58)	-	21 870 417,13

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(159 343 392,49)	(153 721 758,71)
Entradas	(11 662 266,00)	(7 352 121,55)
Salidas	1 566 845,59	1 730 487,77
Saldo al 31 de diciembre	(169 438 812,90)	(159 343 392,49)



CLASE 8.^a



ON3001025

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 2017
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 27.031.479 y 25.517.553 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	22 513 418,82	31 836 110,58
Número de acciones en circulación	3 392 855	4 906 781
Valor teórico por acción	6,64	6,49
Número de accionistas	386	477

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	27 878 330,00	27 878 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	533 682,58
	27 878 330,00	28 412 012,58



CLASE 8.^a



ON3001026

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 2017
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 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.

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 ejercicios.

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



CLASE 8.^a



ON3001027

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 2017
(Expresada en euros)

12. 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 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, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	23,25	24,71

13. 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 2017 y 2016.

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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



ON3001028

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 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,00 2018-07-13	EUR	802 315,13	(35,43)	802 283,43	(31,70)	ES0L01807137
TOTALES Deuda pública		802 315,13	(35,43)	802 283,43	(31,70)	
Renta fija privada cotizada						
CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 1,13 2023-01-12	EUR	1 098 295,00	3 763,36	1 097 866,00	(429,00)	XS1679158094
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,75 2022-09-11	EUR	1 094 060,00	2 531,51	1 102 519,00	8 459,00	XS1678372472
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 192 355,00	6 294,87	2 200 385,00	8 030,00	
Renta fija no admitida a cot. art.						
BANCO SANTANDER VAR 2022-03-21	EUR	500 005,00	105,57	511 645,00	11 640,00	XS1578916261
TOTALES Renta fija no admitida a cot.		500 005,00	105,57	511 645,00	11 640,00	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	194 762,49	-	208 799,49	14 037,00	ES0105223004
GRIFOLS SA	EUR	117 860,62	-	120 326,92	2 466,30	ES0171996095
EZENTIS	EUR	132 752,12	-	118 367,24	(14 384,88)	ES0172708234
DOMINION	EUR	184 140,10	-	236 414,54	52 274,44	ES0105130001
APPLUS SERVICES	EUR	159 335,78	-	210 346,40	51 010,62	ES0105022000
HISPANIA ACTIVOS	EUR	184 951,14	-	266 790,15	81 839,01	ES0105019006
TELEFONICA	EUR	260 927,93	-	202 921,88	(58 006,05)	ES0178430E18
LABORATORIOS ALMIRALL,S.A.	EUR	104 534,10	-	100 993,25	(3 540,85)	ES0157097017
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	53 263,45	-	239 439,60	186 176,15	ES0184696013
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 392 527,73	-	1 704 399,47	311 871,74	
TOTAL Cartera Interior		4 887 202,86	6 365,01	5 218 712,90	331 510,04	



CLASE 8.^a



ON3001029

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON3001030

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	28,07	806 456,00	(824,00)	FR0011884899
TOTALES Deuda pública		807 280,00	28,07	806 456,00	(824,00)	
Renta fija privada cotizada						
IBM VAR 2020-01-27	USD	186 081,13	490,05	167 215,33	(18 865,80)	US459200JP73
RABOBANK NEDERLAND 2.25 2019-01-14	USD	1 007 995,46	10 867,87	1 042 690,55	34 695,09	US21688AAA07
GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	300 150,00	193,73	302 331,00	2 181,00	XS1402235060
GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	850 425,00	289,07	859 792,00	9 367,00	XS1240146891
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6.93 2018-04-09	EUR	693 180,00	30 433,61	610 740,00	(82 440,00)	XS0356705219
WESTPAC BANKING CORP 2.25 2019-01-17	USD	829 106,13	8 538,11	834 185,76	5 079,63	US961214CF89
BRITISH TELECOM PLC 5.95 2018-01-15	USD	459 246,49	11 426,95	417 042,90	(42 203,59)	US11102AAA97
CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	293 617,64	1 246,72	255 293,63	(38 324,01)	US172967KC44
BANK OF AMERICA CORPORATION 2.65 2019-04-01	USD	1 020 956,15	6 898,17	1 048 594,34	27 638,19	US06051GFD60
BANCO SANTANDER 2.00 2020-02-03	EUR	895 311,00	16 372,60	934 722,00	39 411,00	XS1169791529
ORIGIN ENERGY FINANCE 2.88 2019-10-11	EUR	1 054 200,00	6 458,90	1 050 530,00	(3 670,00)	XS0841018004
CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	100 000,00	6,25	100 730,00	730,00	XS1206712868
FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	400 848,00	81,47	400 224,00	(624,00)	XS1186131634
BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	749 625,00	892,19	750 937,50	1 312,50	XS0354181058
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 840 742,00	94 195,69	8 775 029,01	(65 712,99)	
Acciones admitidas cotización						
BANCA INTESA SPA	EUR	211 679,60	-	264 094,57	52 414,97	IT00000072618
RENAULT SA	EUR	235 058,82	-	234 528,45	(530,37)	FR0000131906
PEARSON PLC	GBP	311 056,81	-	154 551,22	(156 505,59)	GB0006776081
MERCK KGAA	EUR	233 216,76	-	234 875,75	1 658,99	DE0006599905
KLEPIERRE	EUR	235 412,36	-	246 828,78	11 416,42	FR0000121964
SWISS RE TREASURY (US)	CHF	234 541,50	-	236 082,76	1 541,26	CH0126881561
ING GROEP NV CVA	EUR	201 455,56	-	278 823,45	77 367,89	NL0011821202
TECHNIPFMC	EUR	158 280,30	-	168 180,10	9 899,80	GB00BDSFG982
TDC TELEDENMARK	DKK	323 235,41	-	242 925,78	(80 309,63)	DK0060228559
ARYZTA AG	CHF	381 492,60	-	215 111,04	(166 381,56)	CH0043238366
ROCHE HOLDINGS INC	CHF	157 670,75	-	144 224,69	(13 446,06)	CH0012032048

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ERICSSON	SEK	297 079,58	-	176 330,76	(120 748,82)	SE0000108656
TOTAL-SA	EUR	256 351,50	-	249 840,17	(6 511,33)	FR0000120271
AXA - UAP	EUR	150 425,14	-	165 229,80	14 804,66	FR0000120628
AKZO NOBEL NA	EUR	210 200,46	-	252 795,24	42 594,78	NL00000009132
ACCOR	EUR	159 882,81	-	166 109,00	6 226,19	FR0000120404
GEMALTO	EUR	254 876,77	-	171 913,50	(82 963,27)	NL0000400653
PROSIEBEN	EUR	158 077,34	-	135 803,36	(22 273,98)	DE000PSM7770
ASML HOLDING	EUR	89 215,60	-	173 018,80	83 803,20	NL0010273215
NOKIA CORPORATION	EUR	125 910,79	-	98 327,39	(27 583,40)	FI0009000681
SANOFI AVENTIS	EUR	215 018,60	-	213 035,25	(1 983,35)	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	261 763,82	-	245 647,19	(16 116,63)	GB00B03MLX29
GAZ DE FRANCE	EUR	198 662,29	-	199 801,23	1 138,94	FR0010208488
SAP SYSTEME	EUR	103 046,05	-	161 948,85	58 902,80	DE0007164600
DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	201 329,20	-	232 578,00	31 248,80	DE0007100000
GEA GROUP AG	EUR	158 806,08	-	176 284,06	17 477,98	DE0006602006
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 523 746,50	-	5 238 889,19	(284 857,31)	
Acciones y participaciones cotización						
IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	879 999,64	-	879 966,60	(33,04)	LU0293295597
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		879 999,64	-	879 966,60	(33,04)	
TOTAL Cartera Exterior		16 051 768,14	94 223,76	15 700 340,80	(351 427,34)	



CLASE 8.^a



ON3001031

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROCHF Curncy 125000	CHF	744 772,63	749 064,71	19/03/2018
FUTURO EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	248 548,70	250 517,52	19/03/2018
FUTURO EURO FX CURR 125000	USD	4 338 556,85	4 400 692,42	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		5 331 878,18	5 400 274,65	
Futuros vendidos				
FUTURO USDSEK Curncy 20000	USD	399 300,29	409 229,49	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		399 300,29	409 229,49	
TOTALES		5 731 178,47	5 809 504,14	



CLASE 8.^a



ON3001032

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

Anexo III. 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)	



CLASE 8.^a



ON3001033

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

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

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	1 020 956,15	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
ABBIE 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	



CLASE 8.^a



ON3001034

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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)	CH0244767585
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	FR0000120073
PORTUGAL TELECOM	EUR	226 733,44	-	27 193,59	(199 539,85)	PTPTC0AM0009
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)	PTBCP0AM0015
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)	NL0000400653
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	



CLASE 8.^a



ON3001035

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
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	
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	



CLASE 8.^a



ON3001036



CLASE 8.^a



ON3001037

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 2,27%. El patrimonio ha evolucionado en un -18,78%, y el número de accionistas se sitúa en 386 frente a los 477 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). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Sociedad mantiene a cierre del periodo su capital en circulación por debajo de la cifra de capital inicial, pero el exceso de autocartera, 207.145 acciones, no supera el 20% del mismo (5,75%)

A cierre de periodo la exposición a RF supone un 49,58% de la cartera, estando establecido en folleto que debe superar el 50%. La Sociedad cuenta con un número de accionistas inferior a 500, por lo que actualmente no es traspasable.

El peso de la renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de año supone un 49,58%, mientras que en liquidez se mantenía un 8,38%. Respecto a la renta variable, el peso era del 24,46% (sobre la exposición total de la cartera).



CLASE 8.^a



ON3001038

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

En este año 2017 que despedimos, destaca el buen comportamiento de los mercados financieros, fundamentalmente en renta variable, con importantes revalorizaciones de las bolsas mundiales, donde ha brillado con luz propia la bolsa americana y los mercados emergentes, con rentabilidades de doble dígito, así como sectores cíclicos y de compañías con sesgo de crecimiento versus compañías de sesgo valor. Por ejemplo, el índice tecnológico Nasdaq americano superaba el 28% de rentabilidad en el año. El presente ejercicio no se entiende sin el fuerte movimiento de las divisas, en particular, la fuerte apreciación del euro iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el periodo.

En el ámbito de activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponderación de la deuda pública, en un momento de inflaciones contenidas, rentabilidades cotizando en mínimos históricos y una continuación del programa de compra de bonos por parte del BCE que se mantendrá hasta septiembre de 2018. Por tanto, las posibilidades de generación de valor a corto plazo se ven reducidas comparadas con otros activos. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU con la anunciada reducción de su balance y la subida de tipos del mes de diciembre, marca la senda de normalización en política monetaria que deben seguir otros bancos centrales de economías menos avanzadas en el ciclo, tal y como le ocurre al BCE.

A corto plazo, la atención se vuelve a centrar en la reforma fiscal en USA y en las reuniones de los diferentes Bancos Centrales. La reforma impositiva bajo el gobierno de Donald Trump sigue su curso. La rebaja del tipo impositivo para sociedades hasta el 21% (desde el 35% actual) debería traer consigo un impacto positivo en las expectativas de crecimiento de beneficios para el 2018, que parece estar descontado en los mercados de renta variable solo parcialmente.

Respecto a los beneficios empresariales, y con los números de 2017 prácticamente cerrados, esperamos que tras varios años de estancamiento se consigan cumplir las expectativas de consenso, que sitúan a los beneficios creciendo en los entornos de un 12% respecto a 2016. Además, con una situación macroeconómica que sigue mejorando y unas empresas con mayor poder de precios gracias a la fortaleza de la demanda, un crecimiento cercano al doble dígito de los beneficios de 2018 en Europa es muy factible. Se reduciría así la sobrevaloración actual de las Bolsas, que volverían a cotizar en niveles en línea con la media histórica. En el caso de la bolsa europea, hay que destacar además el atractivo por valoración en relación con otras zonas geográficas y un diferencial entra la rentabilidad por dividendo de los índices y la de los bonos cerca de máximos.



CLASE 8.^a



ON3001039

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Entrando en la operativa del fondo, hemos seguido incrementando el peso en acciones de compañías no pertenecientes al Eurostoxx-50, como Renault, Swiss Re, Gea Group o las farmacéuticas Merck KGAA y Grifols clase B. Seguimos positivos además en el sector inmobiliario, representado en la cartera con la SOCIMI española Hispania, añadiendo un 2% en otra compañía del sector, la francesa Klepierre, especializada en la gestión de centros comerciales y que cotiza por debajo de su NAV actualmente. Respecto a las ventas, cerramos las posiciones de AP Moller–Maersk, Air Liquide, Philips, Publicis y RWE. De este modo, subimos niveles de exposición en renta variable al entorno del 63%, esperando un buen comienzo de año en las bolsas europeas.

A fin de periodo la exposición total PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. a otras IIC supone el 3,9% de su patrimonio.

Durante el periodo la IIC ha tenido exposición a instrumentos derivados, concretamente a futuros de Eurostoxx-50 como instrumento de cobertura, aunque a cierre del período no se mantiene exposición. En futuros de divisa, se mantienen posiciones que cubren la divisa de las diferentes acciones en cartera denominadas en divisa diferente al euro. Con todo, el resultado de la operativa en derivados ha sido de 149.289€.

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, con EEUU apuntando a una consolidación de la recuperación económica y un camino hacia la normalización de la política monetaria de la FED, lo que sin duda afectará no sólo al comportamiento de la bolsa estadounidense sino también al resto de mercados globales. En esta situación, las divisas pueden seguir siendo un factor importante, tanto para las diferentes economías, como por el efecto más inmediato que podría tener en la cuenta de resultados de compañías de las diferentes áreas geográficas. El euro-dólar cerraba 2017 cotizando a 1,20, muy cerca del consenso de analistas para final de 2018 de 1,21 o del nivel marcado por el forward de 1,24. A corto plazo si podríamos seguir viendo cierta volatilidad en la misma.

En cuanto a la renta fija, no prevemos grandes sorpresas para el primer trimestre del año con una inflación contenida, más baja aún en Europa que en EEUU, mientras que la política monetaria ha estado telegrafiada durante los últimos tiempos y no esperamos ninguna sorpresa que pueda mover significativamente los tipos a corto.

Con este panorama, mantenemos la visión cauta sobre la deuda pública mientras que permanecemos más positivos sobre bonos flotantes de EEUU y Europa ante un escenario de subidas de tipos y normalización monetaria para el presente ejercicio. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue teniendo más valor a nuestro juicio que la renta fija corporativa. En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable Europea y España continúa siendo nuestra apuesta preferida frente a EEUU y Japón, a priori, con un menor potencial de revaloración.



CLASE 8.^a



ON3001040

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2017 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.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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



0M9809416

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 9 de marzo de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N3001003 al 0N3001036 Del 0N3001037 al 0N3001040
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N3001041 al 0N3001074 Del 0N3001075 al 0N3001078

FIRMANTES:

D. Manuel Sánchez del Valle Alfaro
Presidente

Dña. Elena Picola Alonso
Consejero

D. Juan Antonio González Chifón
Consejero