

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

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2015



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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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 Barrio Luis

18 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09408
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España.



CLASE 8.^a



0M5485897

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 305 938,76	44 170 732,37
Deudores	739 275,18	690 690,34
Cartera de inversiones financieras	32 499 196,39	42 375 129,08
Cartera interior	5 827 224,75	22 724 353,65
Valores representativos de deuda	1 804 018,00	21 272 185,00
Instrumentos de patrimonio	1 202 992,05	1 442 250,81
Instituciones de Inversión Colectiva	2 818 741,67	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 473,03	9 917,84
Otros	-	-
Cartera exterior	26 481 558,73	19 509 357,15
Valores representativos de deuda	17 878 830,89	8 419 054,36
Instrumentos de patrimonio	8 631 069,37	11 117 497,75
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(28 341,53)	(27 194,96)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	190 412,91	141 418,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 067 467,19	1 104 912,95
TOTAL ACTIVO	36 305 938,76	44 170 732,37



CLASE 8.^a
DEPARTAMENTO



0M5485898

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 219 890,44	44 006 757,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 219 890,44	44 006 757,29
Capital	152 121 670,00	152 121 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	15 949 562,02	15 811 106,97
Reservas	22 404 099,71	20 999 192,31
(Acciones propias)	(153 721 758,71)	(146 330 119,39)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(533 682,58)	1 404 907,40
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	86 048,32	163 975,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	86 048,32	158 238,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 736,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 305 938,76	44 170 732,37
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	8 832 998,77	14 868 956,25
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 399 524,27	13 000 833,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	433 474,50	1 868 123,05
Otras cuentas de orden	27 878 330,00	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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 711 328,77	42 747 286,25



CLASE 8.^a
CAPITAL



0M5485899

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</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>(354 137,62)</u>	<u>(569 003,41)</u>
Comisión de gestión	(303 708,72)	(428 752,36)
Comisión de depositario	(20 247,30)	(65 160,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 181,60)	(75 090,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(354 121,82)	(569 003,41)
Ingresos financieros	677 482,86	3 764 292,68
Gastos financieros	(31 566,07)	(11 924,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 148 358,86)</u>	<u>(5 680 721,27)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(400 931,83)	(4 446 687,50)
Por operaciones de la cartera exterior	(736 093,30)	(1 245 367,50)
Por operaciones con derivados	(11 333,73)	11 333,73
Otros	-	-
Diferencias de cambio	124 761,30	9 288,72
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>198 120,01</u>	<u>3 907 166,57</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	144 036,60	3 151 721,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	521 935,73	788 908,45
Resultados por operaciones con derivados	(467 852,32)	(33 462,90)
Otros	-	-
Resultado financiero	(179 560,76)	1 988 101,76
Resultado antes de impuestos	(533 682,58)	1 419 098,35
Impuesto sobre beneficios	-	(14 190,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(533 682,58)	1 404 907,40

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 participes 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	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
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



0M5485900

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 2015.

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 2014

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5485901

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 404 907,40
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	1 404 907,40

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 2013	152 121 670,00	15 594 558,90	14 459 357,25	(38 455 998,38)	-	-	6 539 835,06	-	-	150 259 422,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152 121 670,00	15 594 558,90	14 459 357,25	(38 455 998,38)	-	-	6 539 835,06	-	-	150 259 422,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 404 907,40	-	-	1 404 907,40
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	6 539 835,06	-	-	-	(6 539 835,06)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	216 548,07	-	(107 874 121,01)	-	-	-	-	-	(107 657 572,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0M5485902

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 2015
(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., 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.

Con fecha 25 de julio de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Banco Popular, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España como Entidad Depositaria de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M5485903

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 2015
(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, 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.
- 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, 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.
- 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



0M5485904

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 2015
(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. Desde el 1 de enero de 2014 y hasta el 18 de julio de 2014 la comisión de gestión fue del 0,3% sobre patrimonio fecha en la que paso a ser 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. Durante el ejercicio 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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.



CLASE 8.^a



0M5485905

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 2015 (Expresada en euros)

- 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



0M5485906

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 2015
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014.



CLASE 8.^a
CORREO



0M5485907

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 2015 (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 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(533 682,58)	1 404 907,40
	(533 682,58)	1 404 907,40
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	140 490,74
Reservas voluntarias	-	1 264 416,66
Resultados negativos	(533 682,58)	-
	(533 682,58)	1 404 907,40

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



0M5485908

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 2015
(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



0M5485909

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 2015
(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, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M5485910

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 2015 **(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



OM5485911

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 2015
(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



0M5485912

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 2015
(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) 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.

j) 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.

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



0M5485913

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 2015
(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 26 de noviembre, 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



0M5485914

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 2015
(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	245 589,20	243 698,39
Administraciones Públicas deudoras	489 285,57	426 217,11
Dividendos vencidos	3 916,81	-
Otros	483,60	20 774,84
	739 275,18	690 690,34

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	43 146,89	426 217,11
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	446 138,68	-
	489 285,57	426 217,11

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	67,39	15 293,74
Comisiones por derivados	83,00	22 815,99
Otros	85 897,93	120 128,93
	86 048,32	158 238,66



CLASE 8.^a



OM5485915

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 2015
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Otras retenciones	67,39	1 102,79
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	14 190,95
	<u>67,39</u>	<u>15 293,74</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido (Nota 13).

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	5 827 224,75	22 724 353,65
Valores representativos de deuda	1 804 018,00	21 272 185,00
Instrumentos de patrimonio	1 202 992,05	1 442 250,81
Instituciones de Inversión Colectiva	2 818 741,67	-
Derivados	1 473,03	9 917,84
Cartera exterior	26 481 558,73	19 509 357,15
Valores representativos de deuda	17 878 830,89	8 419 054,36
Instrumentos de patrimonio	8 631 069,37	11 117 497,75
Derivados	(28 341,53)	(27 194,96)
Intereses de la cartera de inversión	190 412,91	141 418,28
	<u>32 499 196,39</u>	<u>42 375 129,08</u>



CLASE 8.^a



0M5485916

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 2015 (Expresada en euros)

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2014 y hasta el 25 de julio de 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. A partir del 25 de julio de 2014 y durante el ejercicio 2015 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%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	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



CLASE 8.^a
FISCAL



0M5485917

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 2015
(Expresada en euros)

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	50 000 000,00	(32 000 000,00)	-	18 000 000,00
Capital estatutario emitido	102 121 670,00	32 000 000,00	-	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 euros representado por 36.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	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)
Resultado del ejercicio	1 404 907,40	(1 404 907,40)	(533 682,58)	-	(533 682,58)
	22 404 099,71	-	(533 682,58)	-	21 870 417,13



CLASE 8.^a



0M5485918

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 2015
(Expresada en euros)

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	1 508 458,92	653 983,51	-	-	2 162 442,43
Reserva voluntaria	12 960 395,52	5 885 851,55	-	-	18 846 247,07
Otras reservas	(9 497,19)	-	-	-	(9 497,19)
Resultado del ejercicio	6 539 835,06	(6 539 835,06)	1 404 907,40	-	1 404 907,40
	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 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(146 330 119,39)	(38 455 998,38)
Entradas	(10 889 253,93)	(114 376 034,60)
Salidas	3 497 614,61	6 501 913,59
Saldo al 31 de diciembre	(153 721 758,71)	(146 330 119,39)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 24.616.538 y 23.487.262 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM5485919

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 2015
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>36 219 890,44</u>	<u>44 006 757,29</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 807 796</u>	<u>6 937 072</u>
Valor teórico por acción	<u>6,24</u>	<u>6,34</u>
Número de accionistas	<u>509</u>	<u>501</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían participaciones significativas en el capital social 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 2015 y 2014, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>27 878 330,00</u>	<u>27 878 330,00</u>
	<u>27 878 330,00</u>	<u>27 878 330,00</u>



CLASE 8.^a



0M5485920

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 2015
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2015, asciende a 4.690,11 euros a las La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará a las bases imponibles negativas pendientes a compensar en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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 desde los últimos cuatro ejercicios.

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

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



CLASE 8.ª



0M5485921

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 2015

(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 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 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	26,54

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

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., 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 2015 y 2014 y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M5485922

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 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de tres personas físicas, las cuales son dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5485923

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	598 800,00	224,93	595 518,00	(3 282,00)
Bonos BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	208 990,00	7 695,21	208 500,00	(490,00)
Bonos BANCO SABADELL 1.10 2016-05-04	EUR	1 001 303,00	1 740,00	1 000 000,00	(1 303,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 809 093,00	9 660,14	1 804 018,00	(5 075,00)
Acciones admitidas cotización					
Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	201 756,90	-	119 680,00	(82 076,90)
Acciones ACERINOX	EUR	375 559,98	-	292 746,28	(82 813,70)
Acciones TELEFONICA	EUR	406 843,25	-	320 109,86	(86 733,39)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	476 763,22	-	359 896,32	(116 866,90)
Acciones TALGO SA	EUR	104 094,95	-	64 080,14	(40 014,81)
Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	120 959,25	-	46 479,45	(74 479,80)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 685 977,55	-	1 202 992,05	(482 985,50)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	2 822 927,65	-	2 818 741,67	(4 185,98)
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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5485924

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	807 280,00	13,73	804 904,00	(2 376,00)
TOTALES Deuda pública		807 280,00	13,73	804 904,00	(2 376,00)
Renta fija privada cotizada					
Bonos COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13	USD	804 364,81	396,80	920 254,10	115 889,29
Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6.93 2018-04-09	EUR	693 180,00	30 350,46	673 122,00	(20 058,00)
Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	829 106,13	9 436,57	923 826,18	94 720,05
Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	459 246,49	12 629,40	496 621,25	37 374,76
Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1 020 956,15	7 624,06	1 154 782,73	133 826,58
Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02	USD	1 311 876,60	7 738,50	1 471 183,94	159 307,34
Bonos VALE SA-SP ADR 4,38 2018-03-24	EUR	1 104 200,00	33 828,55	931 870,00	(172 330,00)
Bonos ARCELORMITTAL 4,63 2017-11-17	EUR	636 900,00	4 334,02	583 944,00	(52 956,00)
Bonos FIAT SPA 6,38 2016-04-01	EUR	526 450,00	23 949,80	506 635,00	(19 815,00)
Bonos ANGLo AMERICAN CAPITAL 1,75 2018-04-03	EUR	820 920,00	10 442,62	678 648,00	(141 352,00)
Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	801 920,00	868,40	796 944,00	(4 976,00)
Bonos WELLS FARGO & CO 2,63 2016-12-15	USD	610 071,49	708,89	615 564,54	5 493,05
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1 007 995,46	12 011,48	1 156 106,15	148 110,69
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	895 311,00	17 063,01	895 041,00	(270,00)
Bonos ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1 054 200,00	6 441,26	984 560,00	(69 640,00)
Bonos CITIGROUP INC VAR 2017-05-31	EUR	998 320,58	14,94	998 680,00	359,42
Bonos CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	100 000,00	11,46	99 030,00	(970,00)
Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	801 696,00	458,76	792 808,00	(8 888,00)
Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	749 625,00	1 307,33	746 827,50	(2 797,50)
Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	850 425,00	446,53	846 438,50	(3 986,50)
Bonos ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	806 160,00	676,20	801 040,00	(5 120,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		16 882 004,71	180 739,04	17 073 926,89	191 922,18
Acciones admitidas cotización					
Acciones AEGON NV	EUR	433 543,78	-	362 428,54	(71 115,24)
Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	390 826,89	-	264 239,29	(126 587,60)
Acciones PEARSON PLC	GBP	381 117,51	-	228 289,87	(152 827,64)
Acciones MAERSK	DKK	282 356,90	-	220 078,66	(62 278,24)
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	268 611,11	-	268 971,75	360,64
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	388 193,67	-	397 268,72	9 075,05
Acciones TOTAL-SA	EUR	308 135,36	-	264 962,57	(43 172,79)
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	297 449,06	-	317 126,30	19 677,24
Acciones ALCATEL-LUCENT	EUR	412 846,01	-	474 105,81	61 259,80

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5485925

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

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



CLASE 8.ª



OM5485926

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO FX CURR 125000	USD	6 309 266,25	6 263 809,61	14/03/2016
FUTURO EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	1 717 446,66	1 753 702,75	14/03/2016
FUTURO EURCHF Cumcy 125000	CHF	372 811,36	374 589,20	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		8 399 524,27	8 392 101,56	
Futuros vendidos				
FUTURO USDSEK Cumcy 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	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM5485927

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
Bonos ESTADO ESPAÑOL VAR 2019-11-30	EUR	2 066 798,17	983,67	2 060 400,00	(6 398,17)
TOTALES Deuda pública		2 066 798,17	983,67	2 060 400,00	(6 398,17)
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO SABADELL 1.10 2016-05-04	EUR	1 001 303,00	1 740,00	1 006 880,00	5 577,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 001 303,00	1 740,00	1 006 880,00	5 577,00
Emissiones avaladas					
Bonos BANCA CIVICA 3.25 2015-02-25	EUR	1 410 253,13	41 404,11	1 504 905,00	94 651,87
TOTALES Emissiones avaladas		1 410 253,13	41 404,11	1 504 905,00	94 651,87
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.02 2015-01-02	EUR	16 700 000,00	9,15	16 700 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		16 700 000,00	9,15	16 700 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	-	-	4 728,15	4 728,15
Acciones CLINICA BAVIERA SA	EUR	201 756,90	-	186 780,00	(14 976,90)
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	154 489,44	-	188 100,90	33 611,46
Acciones ACERINOX	EUR	518 287,61	-	518 332,26	44,65
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	542 005,33	-	470 061,90	(71 943,43)
Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	218 641,89	-	74 247,60	(144 394,29)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 635 181,17	-	1 442 250,81	(192 930,36)
TOTAL Cartera Interior		22 813 535,47	44 136,93	22 714 435,81	(99 099,66)

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	807 280,00	36,89	806 568,00	(712,00)
TOTALES Deuda pública		807 280,00	36,89	806 568,00	(712,00)
Renta fija privada cotizada					
Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6.93 2018-04-09	EUR	693 180,00	30 433,61	693 234,00	54,00
Bonos ANGLo AMERICAN CAPITAL 1.75 2018-04-03	EUR	820 000,00	10 471,23	819 664,00	(336,00)
Bonos HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2.13 2017-10-02	USD	486 874,55	2 605,46	498 459,25	11 584,70
Bonos COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13	USD	804 364,81	239,76	828 070,76	23 705,95
Bonos VALE SA-SP ADR 4.38 2018-03-24	EUR	1 104 200,00	33 921,23	1 080 929,99	(23 270,01)
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2.25 2019-01-14	USD	1 007 995,46	10 784,32	1 041 907,75	33 912,29
Bonos ABBEY NATIONAL BANK VAR 2019-08-13	EUR	806 160,00	848,24	805 448,00	(712,00)
Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	801 920,00	1 095,47	801 408,00	(512,00)
Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2.65 2019-04-01	USD	1 020 956,15	6 845,14	1 043 364,61	22 408,46
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 545 650,97	97 244,46	7 612 486,36	66 835,39
Acciones admitidas cotización					
Acciones ERICSSON	SEK	474 945,57	-	510 327,79	35 382,22
Acciones PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	461 074,56	-	481 744,20	20 669,64
Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	543 347,58	-	568 799,37	25 451,79
Acciones TOTAL-SA	EUR	489 718,65	-	429 281,92	(60 436,73)
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	419 300,50	-	416 810,94	(2 489,56)
Acciones SAINT GOBAIN	EUR	460 435,68	-	496 813,46	36 377,78
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	458 905,36	-	464 127,72	5 222,36
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	483 246,72	-	522 688,29	39 441,57
Acciones SAP SYSTEME	EUR	484 120,50	-	473 071,20	(11 049,30)
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	412 194,33	-	410 070,15	(2 124,18)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	499 536,31	-	453 872,94	(45 663,37)
Acciones VINCI	EUR	564 692,44	-	554 584,86	(10 107,58)
Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	364 035,80	-	235 457,63	(128 578,17)
Acciones CREDIT SUISSE GROUP	CHF	408 700,41	-	399 274,35	(9 426,06)
Acciones SMITHS GRP PLC	GBP	434 556,44	-	397 829,16	(36 727,28)
Acciones TESCO PLC	GBP	528 079,08	-	431 875,17	(96 203,91)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	566 191,78	-	477 210,88	(88 980,90)
Acciones RIO TINTO	GBP	530 360,99	-	492 968,63	(37 392,36)
Acciones BARCLAYS PLC	GBP	416 245,57	-	490 232,99	73 987,42
Acciones TELECOM ITALIA FIN SA	EUR	420 889,40	-	420 132,70	(756,70)



CLASE 8.ª



OM5485928

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	261 484,74	-	130 900,32	(130 584,42)
Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	504 252,47	-	532 264,95	28 012,48
Acciones GEMALTO	EUR	374 682,23	-	342 706,85	(31 975,38)
Acciones COFIDE SPA	EUR	94 452,57	-	79 097,90	(15 354,67)
Acciones FAIVELEY TRANSPORT	EUR	79 050,90	-	74 245,00	(4 805,90)
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	389 388,80	-	369 263,03	(20 125,77)
Acciones AEGON NV	EUR	461 407,08	-	461 845,35	438,27
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 585 296,46	-	11 117 497,75	(467 798,71)
TOTAL Cartera Exterior		19 938 227,43	97 281,35	19 536 552,11	(401 675,32)



CLASE 8.ª



0M5485929

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5485930

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
RENTA FIJA BRITISH TELECOM 5,950 15/01/2018	USD	462 473,14	461 667,22	2/01/2015
RENTA FIJA WESTPAC BANKING 2,25 17/01/2019	USD	834 931,39	833 551,00	2/01/2015
RENTA FIJA HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,125 02/	USD	830 798,48	830 765,42	2/01/2015
FX-CONTADO USD/EUR FISICA	USD	2 142 607,94	2 152 525,78	2/01/2015
FX-CONTADO SEK/EUR FISICA	SEK	0,01	0,01	2/01/2015
TOTALES Compras al contado		4 270 810,96	4 278 509,43	
Futuros comprados				
FUTURO EURO FX CURR 125000	USD	6 084 264,96	6 004 463,55	16/03/2015
FUTURO EURCHF Curncy 125000	CHF	499 127,15	499 522,01	16/03/2015
FUTURO EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	2 161 478,46	2 127 955,49	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		8 744 870,57	8 631 941,05	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO USDSEK Curncy 20000	USD	656 761,45	635 956,36	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		656 761,45	635 956,36	
Emisión de opciones "call"				
OPCION TESCO 10	GBP	532 761,55	4 439,68	16/01/2015
OPCION BANCA INTESA SPA 1000	EUR	678 600,00	5 611,50	15/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 211 361,55	10 051,18	
TOTALES		14 883 804,53	13 556 458,02	



CLASE 8.^a



0M5485931

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Durante el ejercicio 2015 el valor teórico ha disminuido un 1,58%. El perfil equilibrado de la Sociedad ha marcado la gestión en el año.

Durante este periodo se ha producido uno de los episodios de mayor volatilidad vividos de los últimos años. La preocupación de los inversores sobre el crecimiento económico tenía su origen en la flexibilización de la cotización de la divisa China a finales del mes de agosto, que arrastraba a todos los mercados emergentes, sufriendo de manera destacada las divisas de países exportadores de recursos naturales. La totalidad de las bolsas internacionales se veían también fuertemente penalizadas, afectando a prácticamente la totalidad de los activos financieros, tanto renta variable como fija, especialmente la de alto rendimiento o High Yield.

A nivel empresarial, las compañías mineras y petroleras a nivel mundial han sido la que mayores depreciaciones han sufrido, debido a las fuertes bajadas de precios de las materias primas, sembrando dudas sobre el crecimiento económico de unos países emergentes que podrían llegar a afectar a las grandes economías desarrolladas.

En el último mes de 2015 se ha evidenciado lo que hemos venido comentando hace meses; la divergencia de políticas monetarias de los principales bancos centrales. Por un lado la FED retira su intervención de los mercados y comienza el proceso de normalización monetaria, subiendo tipos por primera vez en 9 años. Al contrario, el BCE amplía hasta 2017 el programa de compras de activos y reduce la tasa de depósito hasta el 0.3% con el objetivo de fomentar el crédito bancario y acercar la inflación al 2%.

La Sociedad ha incrementado ligeramente el grado de exposición a renta variable durante el periodo; tras las fuertes caídas del verano el equipo gestor aprovechaba para incrementar exposición hasta niveles cercanos al 35%; posteriormente, tras asistir a una fuerte recuperación del mercado en los meses de octubre y noviembre, aprovechábamos para volver a reducir el riesgo hasta alcanzar una exposición total a renta variable a cierre de año del 27.44%.

Respecto al número de compañías en cartera, y en línea con el aumento de exposición, se han incrementado desde las 30 compañías a comienzo del periodo hasta los 34 valores al cierre de diciembre. Destacan las compras nuevas en Pearson, Accor, Technip, Maersk, Saint Gobain, Air Liquide y Akzo Nobel.



CLASE 8.^a
SINIR



0M5485932

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el periodo se ha operado de forma muy activa en el mercado de derivados. En cuanto a futuros sobre el índice Eurostoxx50, el pasado 24 de agosto comprábamos una exposición equivalente al 6% del patrimonio de la SICAV. Dicha posición era vendida en los días posteriores, recogiendo los beneficios generados. Asimismo se ha operado en futuros sobre divisas de una forma activa con el único fin de cubrir el posicionamiento a través de las inversiones en valores no Euro.

En cuanto a la operativa en opciones, se ha operado en valores como Telecom Italia, Barclays, Engie, Alstom y Vinci, a través de la venta de calls sobre compañías en cartera, y que por tanto no añadían riesgo adicional a la misma. Con un strike promedio 10% fuera del dinero, y una delta media en el momento de la venta del 20%, dichas posiciones vencían hacia final del ejercicio fuera del dinero, con una delta aportada nula, a excepción de Engie, que terminaba dentro del dinero, con una delta del 100%, y suponía automáticamente la venta de las acciones existentes en cartera, desapareciendo la posición. A cierre del ejercicio no existen posiciones en derivados.

En cuanto a exposición a divisas, al final de periodo se mantiene aproximadamente un 72% en divisa EUR del total de la cartera de renta variable.

El resto de posicionamiento corresponde a las divisas GBP, CHF, SEK y DKK. En todo caso dicha exposición se mantiene cubierta en su totalidad a través de derivados.

La parte de la cartera que no está invertida en renta variable se invierte en activos monetarios y de renta fija. En la parte monetaria, las principales partidas se componen del fondo PBP Ahorro Corto Plazo, con una exposición aproximada del 7,8%, al que hay que añadir un 9,15% aproximado en liquidez. En cuanto a las inversiones de renta fija, se concentran en emisiones de crédito, tanto en Europa como en USA. El peso total de la cartera de renta fija es del 55% del patrimonio de la Sociedad. Un 84% del total de la cartera de renta fija corresponde a emisiones de calidad crediticia elevada, mientras que el 16% restante corresponde a bonos de alto rendimiento.

A fecha de cierre PBP Cartera Premium mantiene como única posición en otras IIC en el fondo PBP Ahorro Corto Plazo, con una exposición aproximada del 7,86%.

Cerramos un periodo muy volátil con fuertes depreciaciones en todos los mercados mundiales, no sólo de renta variable sino también de recursos naturales y renta fija de baja calidad, haciendo que se hayan diluido gran parte de las ganancias obtenidas en la primera parte del año.



CLASE 8.^a
PREMIUM



0M5485933

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara al ejercicio siguiente, el foco de atención seguirá estando en la salud de la economía china, ya que de ello dependerá la evolución del resto de países emergentes y los precios de las materias primas. Por tanto China seguirá condicionando la actitud de los bancos centrales a nivel global, debido a su preocupación por los bajos niveles de inflación que esta situación ha generado.

De cara a 2016 esperamos que el proceso de normalización de política monetaria en EE.UU. sea paulatino, con una FED subiendo tipos en tres ocasiones a lo sumo, comenzando en junio. Mientras que el BCE se verá obligado a implementar medidas adicionales tras la decepción que supuso para los mercados la reunión del pasado 3 de diciembre.

Esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en los próximos meses, pero tras las caídas seguimos favoreciendo los mercados de renta variable europea frente a otras áreas geográficas para aquellos inversores que puedan tolerar futuras depreciaciones de los mercados de riesgo.

Respecto a los países emergentes es cierto que los fundamentales no acompañan en zonas como Latinoamérica o Rusia, muy dependientes del crudo, pero los fuertes retrocesos de sus mercados podrían tener un comportamiento relativo mejor al de desarrollados. Algo similar ocurre con el comportamiento de las materias primas que han acumulado fuertes descensos en el año debido un sentimiento muy negativo por parte de los inversores debido a las perspectivas de crecimiento global.

Nuestro posicionamiento está basado en un escenario de recuperación económica global moderada, considerando a cierre del año que no existe suficientes argumentos para cambiar dicho posicionamiento. Sin embargo, el incremento de volatilidad en muchos de los activos hace que seamos cautos y no añadamos dosis mayores de riesgo en cartera.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M5485934

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, 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 2015, 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 2015, 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 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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
ESTADO



010561255

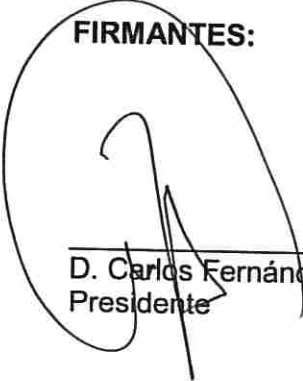
PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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 18 de marzo de 2016, 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 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5485859 al 0M5485892 Del 0M5485893 al 0M5485896
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5485897 al 0M5485930 Del 0M5485931 al 0M5485934

FIRMANTES:



D. Carlos Fernández Zancada
Presidente



D.ª Elena Picola Alonso
Consejera



D. Juan Antonio González Chifón
Consejero