

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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
Socio - Auditor de Cuentas

23 de abril de 2014





CLASE 8.^a



OL5958788

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	150 560 574,78	159 261 297,39
Deudores	341 343,30	199 270,88
Cartera de inversiones financieras	149 917 782,13	154 285 437,50
Cartera interior	133 643 491,00	150 907 284,42
Valores representativos de deuda	107 009 086,98	125 031 123,11
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	26 634 404,02	25 876 161,31
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 011 108,18	-
Valores representativos de deuda	13 011 108,18	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 263 182,95	3 378 153,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	301 449,35	4 776 589,01
TOTAL ACTIVO	150 560 574,78	159 261 297,39



CLASE 8ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5958789

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	150 259 422,83	158 747 673,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	150 259 422,83	158 747 673,00
Capital	152 121 670,00	152 121 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	15 594 558,90	15 559 592,67
Reservas	14 459 357,25	5 859 977,27
(Acciones propias)	(38 455 998,38)	(23 392 946,92)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 539 835,06	8 599 379,98
(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	301 151,95	513 624,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	301 151,95	513 624,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	150 560 574,78	159 261 297,39
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	347 878 330,00	347 878 330,00
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	347 878 330,00	347 878 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	347 878 330,00	347 878 330,00



CLASE 8.^a



OL5958790

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 2013 y 2012
(Expresados en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(624 290,53)</u>	<u>(673 852,39)</u>
Comisión de gestión	(457 284,53)	(493 188,56)
Comisión de depositario	(76 214,06)	(82 198,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(90 791,94)	(98 465,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(624 290,53)	(673 852,39)
Ingresos financieros	5 810 911,94	6 381 435,76
Gastos financieros	(0,02)	(0,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>813 807,69</u>	<u>2 858 114,09</u>
Por operaciones de la cartera interior	870 300,95	2 858 114,09
Por operaciones de la cartera exterior	(56 493,26)	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>605 464,94</u>	<u>120 545,43</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	605 464,94	120 545,43
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	7 230 184,55	9 360 094,78
Resultado antes de impuestos	6 605 894,02	8 686 242,39
Impuesto sobre beneficios	(66 058,96)	(86 862,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>6 539 835,06</u>	<u>8 599 379,98</u>

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 2012
(Expresados en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 599 379,98
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	8 599 379,98

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
Saldos al 31 de diciembre de 2011	152 121 670,00	15 544 871,70	1 291 331,94	(3 559 190,97)	(600 839,31)	-	5 169 484,64	-	- 169 967 328,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	152 121 670,00	15 544 871,70	1 291 331,94	(3 559 190,97)	(600 839,31)	-	5 169 484,64	-	- 169 967 328,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	600 839,31	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	14 720,97	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	152 121 670,00	15 559 592,67	5 859 977,27	(23 352 946,92)	-	-	8 599 379,98	-	- 158 747 673,00



CLASE 8.ª



OL5958792



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE A INVERSIÓN



0L5958793

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 2013
(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. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha cambiado su domicilio social a C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid. Anteriormente se encontraba situado en C/ Juan Ignacio Luca de Tena 11, 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, modificada por la Ley 31/2011, 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 la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Popular Español, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, modificada por la Ley 31/2011, 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.



CLASE 8.^a



OL5958794

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 2013
(Expresada en euros)

- 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,3%.



CLASE 8.^a



0L5958795

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 2013 (Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria 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.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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.



CLASE 8.^a
GALICIA



0L5958796

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 2013
(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad está controlada por el grupo Banco Popular Español, S.A., residente en Madrid.



CLASE 8.^a



0L5958797

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 2013
(Expresada en euros)

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. Aún 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 significativos en las estimaciones contables ni errores significativos que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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



CLASE 8.^a



0L5958798

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 2013
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>6 539 835,06</u>	<u>8 599 379,98</u>
	<u>6 539 835,06</u>	<u>8 599 379,98</u>
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	653 983,51	859 937,99
Reserva voluntaria	<u>5 885 851,55</u>	<u>7 739 441,99</u>
	<u>6 539 835,06</u>	<u>8 599 379,98</u>

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
ESTAMPAS Y TIMBRES



0L5958799

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 2013
(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



0L5958800

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 2013
(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



0L5958801

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 2013 (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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



0L5958802

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 2013
(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) 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



0L5958803

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 2013
(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.

i) 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.

j) 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



0L5958804

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 2013
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	341 343,30	198 672,10
Otros	-	598,78
	<u>341 343,30</u>	<u>199 270,88</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	229 533,63	198 672,10
Retenciones en origen de cartera exterior	-	-
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	111 809,67	-
	<u>341 343,30</u>	<u>198 672,10</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	66 123,60	86 986,06
Operaciones pendientes de liquidar	-	263 256,77
Otros	235 028,35	163 381,56
	<u>301 151,95</u>	<u>513 624,39</u>



CLASE 8.^a



OL5958805

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 2013 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones aplicadas en el ejercicio correspondiente sobre profesionales	64,64	123,65
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>66 058,96</u>	<u>86 862,41</u>
	<u>66 123,60</u>	<u>86 986,06</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	<u>133 643 491,00</u>	<u>150 907 284,42</u>
Valores representativos de deuda	107 009 086,98	125 031 123,11
Depósitos en Entidades de Crédito	26 634 404,02	25 876 161,31
Cartera exterior	<u>13 011 108,18</u>	<u>-</u>
Valores representativos de deuda	13 011 108,18	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>3 263 182,95</u>	<u>3 378 153,08</u>
	<u>149 917 782,13</u>	<u>154 285 437,50</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5958806

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 2013
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Popular Español, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013, 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%. Durante el ejercicio 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,2%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	50 000 000,00	-	-	50 000 000,00
Capital estatutario	102 121 670,00	-	-	102 121 670,00
	152 121 670,00	-	-	152 121 670,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	50 000 000,00	-	-	50 000 000,00
Capital estatutario	102 121 670,00	-	-	102 121 670,00
	152 121 670,00	-	-	152 121 670,00

El capital social inicial está representado por 10.000.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OL5958807

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 2013 (Expresada en euros)

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 500.000.000 euros representado por 100.000.000 acciones nominativas de 5 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	648 520,93	859 937,99	-	-	1 508 458,92
Reserva voluntaria	5 220 953,53	7 739 441,99	-	-	12 960 395,52
Otras reservas	(9 497,19)	-	-	-	(9 497,19)
Resultado del ejercicio	8 599 379,98	(8 599 379,98)	6 539 835,06	-	6 539 835,06
	14 459 357,25	-	6 539 835,06	-	20 999 192,31

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de	Otros	2012
Reserva legal	131 572,47	516 948,46	-	-	648 520,93
Reserva voluntaria	1 169 256,66	4 051 696,87	-	-	5 220 953,53
Otras reservas	(9 497,19)	-	-	-	(9 497,19)
Resultado de ejercicios anteriores	(600 839,31)	600 839,31	-	-	-
Resultado del ejercicio	5 169 484,64	(5 169 484,64)	8 599 379,98	-	8 599 379,98
	5 859 977,27	-	8 599 379,98	-	14 459 357,25

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.



CLASE 8.^a



0L5958808

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 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(23 392 946,92)	(3 559 190,97)
Entradas	(15 829 526,55)	(20 434 349,75)
Salidas	<u>766 475,09</u>	<u>600 593,80</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(38 455 998,38)</u>	<u>(23 392 946,92)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 6.509.295 y 4.062.588 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>150 259 422,83</u>	<u>158 747 673,00</u>
Número de acciones en circulación	<u>23 915 039</u>	<u>26 361 746</u>
Valor teórico por acción	<u>6,28</u>	<u>6,02</u>
Número de accionistas	<u>521</u>	<u>543</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 57,24% y el 51,93% de la cifra de capital social, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0L5958809

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 2013 (Expresada en euros)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2013	2012
Banco Popular Español, S.A.	<u>57,24%</u>	<u>51,93%</u>
	<u>57,24%</u>	<u>51,93%</u>

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>347 878 330,00</u>	<u>347 878 330,00</u>
	<u>347 878 330,00</u>	<u>347 878 330,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a
INSTITUCIONAL



0L5958810

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 2013 (Expresada en euros)

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

12. 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Al tratarse de una entidad 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 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013, se compone de cuatro personas físicas, las cuales son hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.^a
PREMIUM



OL5958811

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 2013
(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Carlos Fernández Zancada:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %
PBP Cartera Flexible, S.I.C.A.V., S.A.	Presidente	-	-
PBP Cartera Premium II, S.I.C.A.V., S.A.	Presidente	-	-
Electronic Business Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	Presidente	-	-

D. Juan Gómez Bada:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación %
-	-	-	-

D. Santiago Armada Martínez Campos:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
-	-	-	-

D. Rafael Galán Mas:

Sociedad	Cargo / Función	Nº de acciones	Participación % (*)
-	-	-	-

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

Las personas vinculadas a D. Carlos Fernández Zancada, D. Juan Gómez Bada, D. Santiago Armada Martínez Campos y D. Rafael Galán Más, no tienen participación accionarial, ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



0L5958812

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 2013
(Expresada en euros)

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 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
Bonos FADE 5.00 2015-06-17	EUR	6 481 562,10	173 589,04	6 729 088,00	247 525,90
TOTALES Deuda pública		6 481 562,10	173 589,04	6 729 088,00	247 525,90
Renta fija privada cotizada					
Renta Fija BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR 4.25	EUR	8 619 791,57	280 604,79	9 045 999,00	426 207,43
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 5.13	EUR	4 982 282,25	186 269,18	5 198 391,00	216 108,75
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 4.38	EUR	4 002 939,00	27 670,38	4 167 409,50	164 470,50
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015	EUR	7 657 815,37	84 464,38	8 162 543,99	504 728,62
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	11 790 984,01	414 171,92	12 324 509,99	533 525,98
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 4.75 201	EUR	11 761 252,55	441 912,67	12 275 695,00	514 442,45
Renta Fija BANCO SANTANDER 4.38 2015-03-16	EUR	791 600,00	27 904,11	832 168,00	40 568,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		49 606 664,75	1 462 997,43	52 006 716,48	2 400 051,73
Emissiones avaladas					
Bonos BERCAJA 4.44 2014-07-30	EUR	20 941 342,95	395 950,68	21 353 430,00	412 087,05
Bonos BANCA CIVICA 3.25 2015-02-25	EUR	1 410 253,13	41 404,11	1 518 060,00	107 806,87
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 3.00 2014-11-19	EUR	16 333 960,52	60 965,75	17 524 792,50	1 190 831,98
TOTALES Emissiones avaladas		38 685 556,60	498 320,54	40 396 282,50	1 710 725,90
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.30 2014-01-02	EUR	7 877 000,00	65,61	7 877 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 877 000,00	65,61	7 877 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.75 2014-07	EUR	2 008 721,08	48 099,24	2 008 157,03	(564,05)
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.75 2014-07	EUR	3 884 577,15	93 017,00	3 883 486,35	(1 090,80)
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.75 2014-06	EUR	2 660 696,37	73 059,81	2 659 345,45	(1 350,92)
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.75 2014-05	EUR	18 091 125,12	555 620,58	18 083 415,19	(7 709,93)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		26 645 119,72	769 796,63	26 634 404,02	(10 715,70)
TOTAL Cartera Interior		129 295 903,17	2 904 769,25	133 643 491,00	4 347 587,83



CLASE 8.ª



OL5958813

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Emissiones avaladas					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2015-02-10	EUR	10 733 003,43	326 771,92	11 535 907,18	802 903,75
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 434 412,50	31 641,78	1 475 201,00	40 788,50
TOTALES Emissiones avaladas		12 167 415,93	358 413,70	13 011 108,18	843 692,25
TOTAL Cartera Exterior		12 167 415,93	358 413,70	13 011 108,18	843 692,25



CLASE 8.^a



0L5958814

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 533 337,50	33 823,97	1 582 069,50	48 732,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2015-02-10	EUR	12 332 679,66	376 093,55	13 012 137,60	679 457,94
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 3.00 2014-11-19	EUR	18 926 166,29	70 684,93	19 906 600,00	980 433,71
Bonos FADE 5.00 2015-06-17	EUR	6 565 390,00	176 301,37	6 718 985,00	153 595,00
TOTALES Deuda pública		39 357 573,45	656 903,82	41 219 792,10	1 862 218,65
Renta fija privada cotizada					
Renta Fija BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR 4.25	EUR	9 214 259,95	299 956,85	9 642 054,00	427 794,05
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	12 779 320,78	449 271,23	13 348 352,00	569 031,22
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 4.75	EUR	12 562 018,69	472 000,34	13 029 661,01	467 642,32
Renta Fija BANCO SANTANDER 4.38 2015-03-16	EUR	890 550,00	31 392,12	936 576,00	46 026,00
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 4.38	EUR	4 398 291,00	30 403,25	4 518 263,00	119 972,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015	EUR	7 939 401,91	87 713,01	8 184 239,99	244 838,08
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 5.13	EUR	5 384 890,92	201 321,23	5 515 101,00	130 210,08
TOTALES Renta fija privada cotizada		53 168 733,25	1 572 058,03	55 174 247,00	2 005 513,75
Emisiones avaladas					
Bonos BANCA CIVICA 3.25 2015-02-25	EUR	1 504 270,00	44 185,79	1 577 984,00	73 714,00
Bonos BERCAJA 4.44 2014-07-30	EUR	23 327 599,29	441 202,19	23 669 100,01	341 500,72
TOTALES Emisiones avaladas		24 831 869,29	485 387,98	25 247 084,01	415 214,72
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.66 2013-01-02	EUR	3 390 000,00	61,21	3 390 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 390 000,00	61,21	3 390 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2013-07	EUR	1 943 642,09	41 415,55	1 951 988,54	8 346,45
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2013-07	EUR	3 758 723,75	80 091,71	3 774 864,58	16 140,83
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2013-06	EUR	2 574 265,41	63 245,09	2 584 222,46	9 957,05
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2013-05	EUR	17 505 004,79	478 989,69	17 565 085,73	60 080,94
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		25 781 636,04	663 742,74	25 876 161,31	94 525,27
TOTAL Cartera Interior		146 529 812,03	3 378 153,08	150 907 284,42	4 377 472,39



CLASE 8.ª



0L5958815



CLASE 8.^a



0L5958816

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Comenzó el cuarto trimestre de 2013 dejando en la memoria las tensiones geopolíticas en Siria, la estrepitosa derrota de Berlusconi en su intento de hacer caer al gobierno italiano, la anticipada victoria de Angela Merkel en las elecciones alemanas y se cierra un trimestre que podríamos calificar de tranquilo desde el punto de vista de las noticias tanto en el ámbito político como en el económico y como magnifico desde el punto de vista del comportamiento de los mercados financieros, salvo alguna excepción.

La Reserva Federal estadounidense (FED) en un ejercicio de comunicación sobre cómo preparar la psicología de los inversores ha ido modulando su mensaje; desvinculando la reducción del programa de compra de activos (que ya ha comenzado) de la subida de tipos de interés, que se espera para bien entrado el año 2015.

Los buenos datos de la economía norteamericana: consumo, desempleo, precios del sector inmobiliario requieren una normalización de la política monetaria. Pero la FED no se va a precipitar y previsiblemente va a esperar hasta que su economía alcance velocidad de escape y no haya riesgo de recaída.

Al otro lado del Atlántico, en Europa los datos que se publican corroboran la salida de la recesión de la Eurozona y en el caso del Reino Unido sorprende la buena evolución de su economía.

No todo en Europa es positivo, aparece un elemento que preocupa como es el bajo nivel de inflación. Este podría tornarse en deflación en el caso de que nuestra economía no se recupere según lo previsto.

La remota posibilidad de la deflación ha hecho reaccionar al Banco Central Europeo (BCE) y su presidente Mario Draghi que ha vuelto a sorprender cambiando el modus operandi de la institución. El BCE además de bajar tipos en noviembre hasta el 0,25%, ha dado guías sobre los tipos de interés, indicando que estos se mantendrán bajos una temporada prolongada.

No obstante la baja inflación y la apreciación del Euro han hecho que el BCE anuncie que está listo para poner en práctica las siguientes acciones extraordinarias; situar el tipo del depósito en negativo o inyectar liquidez si así fuese necesario.

El año que concluye se puede calificar de muy bueno para las bolsas de los países desarrollados. El MSCI World sube un 24,1%, el Eurostoxx50 un 17,95% y destacando sobre todos el Nikkei con un 59%. Los mercados emergentes son la cruz de los mercados con el índice MSCI Emerging Markets habiendo retrocedido un -4,98%.



CLASE 8.^a



0L5958817

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Los principales perdedores tras el anuncio de normalización de la política monetaria por parte de la FED, como no podía ser de otra manera, han sido los activos de renta fija y en concreto aquellos con vencimientos a largo plazo. Especialmente doloroso ha sido para la renta fija de los países emergentes.

Los mercados de renta fija de Estados Unidos y los países emergentes han cerrado el año con pérdidas. El índice de bonos soberanos Barclays US Aggregate -2,6%, el de crédito Barclays US Credit -2,01%, el Barclays Emerging Markets en moneda local -7,27% y el Barclays Emerging Markets en dólar -6,87%. En Europa el efecto del Tapering ha sido menor el índice de gobierno Barclays Euro Aggregate 2,13% y el de crédito Barclays Euro Aggregate Corporate 2,37%.

Las materias primas también han tenido un año complicado con el índice CRB -5,72% y el dólar también ha caído un 4% frente al euro.

Comenzamos el nuevo año siendo positivos en renta variable y con unos mercados de renta fija que se verán afectados por la normalización de la política monetaria por parte de la FED.

Nuestro escenario base es que la economía mundial va a ir poco a poco mejorando, ganando velocidad de crucero, alcanzando a sincronizar por fin las cuatro grandes áreas de países desarrollados que tendrán crecimientos positivos.

Resultados

Durante el ejercicio 2013 el valor teórico ha aumentado en un 4,36%.

Durante el último semestre del año 2013 el valor teórico ha variado un 1,71%. El patrimonio ha evolucionado en un -0,66%, y el número de accionistas se sitúa en 521 frente a los 541 del semestre anterior.

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

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad semestral en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,71% frente al 1,75% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.

No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 36.1.j del RIIC (libre disposición).

No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L5958818

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

En un semestre de normalización de tipos de interés a largo plazo en EE.UU y en menor medida en Europa Central, con la consiguiente depreciación del valor de los activos de renta fija, hay que destacar el buen comportamiento en la periferia de los activos de deuda y crédito, lo cual ha permitido obtener una rentabilidad satisfactoria a la SICAV. El inconveniente a este avance radica en que, al tratarse de una cartera a vencimiento, se reduce el potencial de rentabilidad en el futuro.

La SICAV invierte el 100% en activos de Renta Fija en euros con las siguientes características:

El horizonte temporal inicial de la cartera es el equivalente a una duración media de 3,5 años. Para construir una cartera con esa duración media, los vencimientos se concentraron en el último trimestre de 2014 y primero de 2015. Poco a poco va decayendo la duración de la Sociedad conforme se acerca al vencimiento. A final de trimestre la duración media es de 0,93.

El objetivo es mantener un coeficiente de liquidez ligeramente por encima del 5% siendo éste a cierre del periodo de referencia de un 5,5%.

A fin de último trimestre del año 2013 la cartera estaba invertida en un 94,5% con una TIR media de un 1,9%.

La Cartera está invertida en emisores españoles y en concreto:

- Bonos con Aval expreso del gobierno 40,7%.
- Cédulas hipotecarias 35,6%
- Depósitos 18,2%

La sociedad no invierte en productos derivados.



CLASE 8.^a



OL5958819

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

El rating medio de la cartera es de A debido a las bajadas de rating de las entidades financieras españolas.

La rentabilidad último trimestre del año 2013 ha sido de 1,7%. La rentabilidad proviene tanto de los cupones de las emisiones y depósitos en cartera como de la apreciación del precio de los bonos consecuencia de la bajada de tipos. Durante el año ha obtenido una rentabilidad 4,34%, siendo el patrimonio a cierre de año de 150,3 millones de euros repartidos entre 520 accionistas.

La política acomodaticia impuesta por los bancos centrales hace que no se esperen subidas de los tipos a corto plazo. Esto hace que se prevea que las rentabilidades de la renta fija se mantengan bajas. Al tratarse de una cartera a vencimiento la volatilidad de las emisiones en cartera se reducirá paulatinamente según se acerquen los activos a su vencimiento. Estos vencimientos serán reinvertidos en renta fija de emisores de primera línea como los que componen la cartera actual.

Los movimientos se limitan a reinvertir los cupones cobrados por los bonos. El transcurso del tiempo acerca a la cartera a su vencimiento medio, reduciendo la duración de ésta.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
Hacienda



OL5958820

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



OL6236491

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 26 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, 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 0L5958755 al 0L5958782 Del 0L5958783 al 0L5958787
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0L5958788 al 0L5958815 Del 0L5958816 al 0L5958820

FIRMANTES:

Carlos Fernández Zancada
Presidente

D. Santiago Armada Martínez Campos
Consejero

D. Rafael Galán Mas
Consejero

D. Juan Gómez Bada
Consejero