

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

Informe de Auditoría Independiente de  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014

## 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 a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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., a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/04807  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio.

PBP Cartera Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. \opini3n 31-12-14.docx\50604

PBP CARTERA PREMIUM, S.I.C.A.V., S.A.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE  
CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

DISTRIBUCIÓN

PBP CARTERA PREMIUM, S.I.C.A.V., S.A	2
PwC	<u>2</u>
	4



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0141396

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>44 170 732,37</b>	<b>150 560 574,78</b>
Deudores	690 690,34	341 343,30
Cartera de inversiones financieras	<u>42 375 129,08</u>	<u>149 917 782,13</u>
Cartera interior	<u>22 724 353,65</u>	<u>133 643 491,00</u>
Valores representativos de deuda	21 272 185,00	107 009 086,98
Instrumentos de patrimonio	1 442 250,81	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	26 634 404,02
Derivados	9 917,84	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>19 509 357,15</u>	<u>13 011 108,18</u>
Valores representativos de deuda	8 419 054,36	13 011 108,18
Instrumentos de patrimonio	11 117 497,75	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(27 194,96)	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	141 418,28	3 263 182,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 104 912,95	301 449,35
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>44 170 732,37</u></b>	<b><u>150 560 574,78</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PREMIUM



0M0141397

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>44 006 757,29</b>	<b>150 259 422,83</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 006 757,29	150 259 422,83
Capital	152 121 670,00	152 121 670,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	15 811 106,97	15 594 558,90
Reservas	20 999 192,31	14 459 357,25
(Acciones propias)	(146 330 119,39)	(38 455 998,38)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 404 907,40	6 539 835,06
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>163 975,08</b>	<b>301 151,95</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	158 238,66	301 151,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 736,42	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>44 170 732,37</b>	<b>150 560 574,78</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>14 868 956,25</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 000 833,20	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 868 123,05	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>27 878 330,00</b>	<b>347 878 330,00</b>
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	347 878 330,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>42 747 286,25</b>	<b>347 878 330,00</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0141398

**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 2014 y 2013**  
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(569 003,41)	(624 290,53)
Comisión de gestión	(428 752,36)	(457 284,53)
Comisión de depositario	(65 160,42)	(76 214,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(75 090,63)	(90 791,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(569 003,41)</b>	<b>(624 290,53)</b>
Ingresos financieros	3 764 292,68	5 810 911,94
Gastos financieros	(11 924,94)	(0,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 680 721,27)	813 807,69
Por operaciones de la cartera interior	(4 446 687,50)	870 300,95
Por operaciones de la cartera exterior	(1 245 367,50)	(56 493,26)
Por operaciones con derivados	11 333,73	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 288,72	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 907 166,57	605 464,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 151 721,02	605 464,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	788 908,45	-
Resultados por operaciones con derivados	(33 462,90)	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 988 101,76</b>	<b>7 230 184,55</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 419 098,35</b>	<b>6 605 894,02</b>
Impuesto sobre beneficios	(14 190,95)	(66 058,96)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 404 907,40</b>	<b>6 539 835,06</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

**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)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 404 907,40</b>

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>152 121 670,00</b>	<b>15 594 558,90</b>	<b>14 459 357,25</b>	<b>(38 455 998,38)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 539 835,06</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150 259 422,83</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>152 121 670,00</b>	<b>15 811 106,97</b>	<b>20 999 192,31</b>	<b>(146 330 119,39)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 404 907,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 006 757,29</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2014.



CLASE 8.ª



OM0141399

**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 2013**

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 539 835,06
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>6 539 835,06</b>

**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 2012	152 121 670,00	15 559 592,67	5 859 977,27	(23 392 946,92)	-	-	8 599 379,98	-	-	158 747 673,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>152 121 670,00</b>	<b>15 559 592,67</b>	<b>5 859 977,27</b>	<b>(23 392 946,92)</b>	-	-	<b>8 599 379,98</b>	-	-	<b>158 747 673,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	6 539 835,06	-	-	6 539 835,06
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	8 599 379,98	-	-	-	(8 599 379,98)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	34 966,23	-	(15 063 051,46)	-	-	-	-	-	(15 028 085,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>152 121 670,00</b>	<b>15 594 558,90</b>	<b>14 459 357,25</b>	<b>(38 455 998,38)</b>	-	-	<b>6 539 835,06</b>	-	-	<b>150 259 422,83</b>



CLASE 8.ª



0M0141400



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0141401

## **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 2014**  
(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 cambió 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, 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 Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, 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 Securities Services, Sucursal en España como Entidad Depositaria de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0141402

## **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 2014** (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, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0141403

## **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 2014** (Expresada en euros)

---

- 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. Durante el ejercicio 2013 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 del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

#### **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.<sup>a</sup>



0M0141404

## **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 2014 (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.<sup>a</sup>



0M0141405

## **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 2014 (Expresada en euros)**

---

#### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

#### **d) Consolidación**

Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 y 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0141406

## 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 2014 (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 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 404 907,40	6 539 835,06
	<b>1 404 907,40</b>	<b>6 539 835,06</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	140 490,74	653 983,51
Reservas voluntarias	1 264 416,66	5 885 851,55
	<b>1 404 907,40</b>	<b>6 539 835,06</b>

#### 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  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0141407

## **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 2014**  
(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



OM0141408

## **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 2014** (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.<sup>a</sup>



0M0141409

## **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 2014** (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 21 de diciembre de 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



0M0141410

## **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 2014**  
(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.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OM0141411

## **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 2014** (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.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

#### **i) Moneda extranjera**

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

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

#### **j) Acciones propias y Prima de emisión**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0141412

## **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 2014 (Expresada en euros)**

---

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.

#### **k) Valor teórico de las acciones**

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### **l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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



CLASE 8.ª  
IMPUESTO SOBRE EL RENDIMIENTO DEL CAPITAL



OM0141413

## 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 2014  
(Expresada en euros)

---

### 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	243 698,39	-
Administraciones Públicas deudoras	426 217,11	341 343,30
Otros	20 774,84	-
	<u>690 690,34</u>	<u>341 343,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	426 217,11	229 533,63
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	111 809,67
	<u>426 217,11</u>	<u>341 343,30</u>

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge principalmente el importe de ventas de valores pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente al 31 de diciembre de 2014.

### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	15 293,74	66 123,60
Operaciones pendientes de liquidar	22 815,99	-
Otros	120 128,93	235 028,35
	<u>158 238,66</u>	<u>301 151,95</u>



CLASE 8.ª



0M0141414

## 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 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2013
Otras retenciones	1 102,79	64,64
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	14 190,95	66 058,96
	<u>15 293,74</u>	<u>66 123,60</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<u>22 724 353,65</u>	<u>133 643 491,00</u>
Valores representativos de deuda	21 272 185,00	107 009 086,98
Instrumentos de patrimonio	1 442 250,81	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	26 634 404,02
Derivados	9 917,84	-
<b>Cartera exterior</b>	<u>19 509 357,15</u>	<u>13 011 108,18</u>
Valores representativos de deuda	8 419 054,36	13 011 108,18
Instrumentos de patrimonio	11 117 497,75	-
Derivados	(27 194,96)	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>141 418,28</u>	<u>3 263 182,95</u>
	<u>42 375 129,08</u>	<u>149 917 782,13</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECUNDARIA



0M0141415

## 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 2014 (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 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

A 31 de diciembre de 2013 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 2014 y 2013 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 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 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 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

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



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS



OM0141416

## 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 2014 (Expresada en euros)

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

Al 31 de enero de 2013, el capital social inicial estaba representado por 10.000.000 de acciones nominativas de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	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
	<b>20 999 192,31</b>	<b>-</b>	<b>1 404 907,40</b>	<b>-</b>	<b>22 404 099,71</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO DE SUCESSIONES



OM0141417

**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 2014**  
(Expresada en euros)

	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	<u>8 599 379,98</u>	<u>(8 599 379,98)</u>	<u>6 539 835,06</u>	-	<u>6 539 835,06</u>
	<u>14 459 357,25</u>	-	<u>6 539 835,06</u>	-	<u>20 999 192,31</u>

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 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(38 455 998,38)	(23 392 946,92)
Entradas	(114 376 034,60)	(15 829 526,55)
Salidas	<u>6 501 913,59</u>	<u>766 475,09</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(146 330 119,39)</u>	<u>(38 455 998,38)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 23.487.262 y 6.509.295 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM0141418

## 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 2014  
(Expresada en euros)

---

### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>44 006 757,29</u>	<u>150 259 422,83</u>
Número de acciones en circulación	<u>6 937 072</u>	<u>23 915 039</u>
Valor teórico por acción	<u>6,34</u>	<u>6,28</u>
Número de accionistas	<u>501</u>	<u>521</u>

### e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2013, 1 accionista posee acciones que representan el 57,24% 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.

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

	2014	2013
Banco Popular Español, S.A.	<u>-</u>	<u>57,24%</u>
	<u>-</u>	<u>57,24%</u>

## 10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0141419

**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 2014**  
(Expresada en euros)

---

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>27 878 330,00</u>	<u>347 878 330,00</u>
	<b>27 878 330,00</b>	<b>347 878 330,00</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado 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 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.

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



CLASE 8.ª  
ESTADÍSTICA



OM0141420

## **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 2014**  
(Expresada en euros)

---

### **13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014, se compone de tres personas físicas, las cuales son hombres.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0141421

**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 2014**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2014, 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 objeto de comunicación 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 2014  
(Expresado en euros)**

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)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 066 798,17</b>	<b>983,67</b>	<b>2 060 400,00</b>	<b>(6 398,17)</b>
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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 001 303,00</b>	<b>1 740,00</b>	<b>1 006 880,00</b>	<b>5 577,00</b>
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
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 410 253,13</b>	<b>41 404,11</b>	<b>1 504 905,00</b>	<b>94 651,87</b>
Adquisición temporal de activos					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.02 2015-01-02	EUR	16 700 000,00	9,15	16 700 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>16 700 000,00</b>	<b>9,15</b>	<b>16 700 000,00</b>	<b>-</b>
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)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 635 181,17</b>	<b>-</b>	<b>1 442 250,81</b>	<b>(192 930,36)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>22 813 535,47</b>	<b>44 136,93</b>	<b>22 714 435,81</b>	<b>(99 099,66)</b>



CLASE 8.ª



OM0141422

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	807 280,00	36,89	806 568,00	(712,00)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>807 280,00</b>	<b>36,89</b>	<b>806 568,00</b>	<b>(712,00)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 545 650,97</b>	<b>97 244,46</b>	<b>7 612 486,36</b>	<b>66 835,39</b>
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>					
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 ARCELOORMITTAL	EUR	566 191,78	-	477 210,88	(88 980,90)
Acciones RIO TINTO	GBP	530 360,99	-	492 968,63	(37 392,36)



CLASE 8.ª



OM0141423

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

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>
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)
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 585 296,46</b>	<b>-</b>	<b>11 117 497,75</b>	<b>(467 798,71)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>19 938 227,43</b>	<b>97 281,35</b>	<b>19 536 552,11</b>	<b>(401 675,32)</b>



**CLASE 8.ª**  
SOLICITUD



OM0141424

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
RENDA FIJA BRITISH TELECOM 5,950 15/01/2018	USD	462 473,14	461 667,22	02/01/2015
RENDA FIJA WESTPAC BANKING 2,25 17/01/2019	USD	834 931,39	833 551,00	02/01/2015
RENDA FIJA HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,125 02/	USD	830 798,48	830 765,42	02/01/2015
FX-CONTADO USD/EUR FISICA	USD	2 142 607,94	2 152 525,78	02/01/2015
FX-CONTADO SEK/EUR FISICA	SEK	0,01	0,01	02/01/2015
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>4 270 810,96</b>	<b>4 278 509,43</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 744 870,57</b>	<b>8 631 941,05</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO USDSEK Curncy 20000	USD	656 761,45	635 956,36	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>656 761,45</b>	<b>635 956,36</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
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
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 211 361,55</b>	<b>10 051,18</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>14 883 804,53</b>	<b>13 556 458,02</b>	



CLASE 8.ª  
P. 11.16.1



OM0141425

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

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

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Deuda pública</b>	EUR	6 481 562,10	173 589,04	6 729 088,00	247 525,90
Bonos FADE 5.00 2015-06-17		6 481 562,10	173 589,04	6 729 088,00	247 525,90
<b>TOTALES Deuda pública</b>					
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Renta Fija BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>49 606 664,75</b>	<b>1 462 997,43</b>	<b>52 006 716,48</b>	<b>2 400 051,73</b>
<b>Emissiones avaladas</b>					
Bonos IBERCAJA 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
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>38 685 556,60</b>	<b>498 320,54</b>	<b>40 396 282,50</b>	<b>1 710 725,90</b>
<b>Adquisición temporal de activos</b>					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.30 2014-01-02	EUR	7 877 000,00	65,61	7 877 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>7 877 000,00</b>	<b>65,61</b>	<b>7 877 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
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)
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>26 645 119,72</b>	<b>769 796,63</b>	<b>26 634 404,02</b>	<b>(10 715,70)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>129 295 903,17</b>	<b>2 904 769,25</b>	<b>133 643 491,00</b>	<b>4 347 587,83</b>



CLASE 8.ª



OM0141426

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

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Emissiones avaladas</b>					
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
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>12 167 415,93</b>	<b>358 413,70</b>	<b>13 011 108,18</b>	<b>843 692,25</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 167 415,93</b>	<b>358 413,70</b>	<b>13 011 108,18</b>	<b>843 692,25</b>



**CLASE 8.ª**  
ACTIVIDADES FINANCIERAS



OM0141427



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0141428

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

#### **Evolución de mercados y Resultados**

Durante el ejercicio 2014 el valor teórico ha evolucionado en un 0,95%.

Durante el último semestre del año el valor teórico ha disminuido un 0,02%. El patrimonio ha disminuido en un 70,09%, y el número de accionistas se sitúa en 501, frente a los 534 del semestre anterior.

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

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido negativa en un 0,02% frente al 0,12% 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 48.1.j del RIIC (libre disposición). No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



0M0141429

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Despedimos 2014, un año que no ha estado exento de ciertas sorpresas. Por el lado positivo, el fuerte rally experimentado por la bolsa china, que cierra el ejercicio con una subida del 58%, y recoge así el relevo de la bolsa japonesa como gran protagonista del conjunto del año. La apreciación del USD cercana al 12% frente al EUR, así como las importantes subidas de los bonos de gobiernos periféricos en Europa, también han superado con creces las expectativas de consenso. Pero no todo podían ser noticias positivas; el desplome en el precio del petróleo, con una caída cercana al 50%, ha pillado por sorpresa a la gran mayoría de analistas. Un movimiento que debe resultar favorable para las economías importadoras netas de energía, pero cuya brusquedad ha provocado que algunas casas de análisis lleguen a poner en duda la bondad del desplome, algo que no compartimos, si bien tampoco debemos despreciar el efecto negativo en la industria del shale-oil en USA, el principal damnificado de la caída. Dicho efecto se ha hecho notar ya hacia final de año en el activo High Yield USA, un índice cuyo 15% está representado por compañías del sector. Por último, y centrándonos ya en el resultado de las bolsas a nivel mundial, podemos hablar de un año positivo si bien las rentabilidades han sido finalmente moderadas; el MSCI All Country cierra 2014 con una subida del 2,1% mientras que el equivalente en países desarrollados se acerca al 3%, ambos dividendos excluidos.

Durante el periodo PBP Cartera Premium SICAV ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión prudente de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos. PBP Cartera Premium SICAV ha cambiado su política de inversión durante el trimestre, pasando a ser un producto mixto flexible cuya característica principal es la gestión activa y flexible tanto del grado de exposición al mercado de renta variable como al de renta fija, así como la selección de valores y de bonos, eligiendo aquellas acciones o bonos que el equipo gestor considera más interesantes por sus fundamentales, independientemente de su inclusión y peso específico en los índices de referencia.

Durante el segundo semestre de 2014 PBP Cartera Premium SICAV obtiene una rentabilidad negativa de 0,02% frente a la rentabilidad negativa del 2,53% del índice Eurostoxx50. El grado de exposición a renta variable se ha incrementado durante el periodo desde el 0% de inicio de semestre hasta el 28,54%, un aumento significativo motivado por el cambio en la política de inversión de la Sociedad durante el semestre. En todo caso durante los últimos meses hemos intentado aprovechar los recortes puntuales del mercado para modificar nuestro nivel de riesgo de una forma muy flexible. Una de las mayores subidas puntuales de exposición se producía a mediados del mes de octubre, aprovechando la fuerte caída de las bolsas, donde incrementábamos nuestro riesgo hasta un nivel de 34%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0141430

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Respecto al número de compañías en cartera, cerramos el ejercicio con un total de 32 valores, habiendo incrementado dicho posicionamiento hasta las 42 compañías en la primera parte del periodo, y volviendo a reducirlo en la última parte del año. Durante el periodo podemos destacar las operaciones realizadas en Total, Phillips, Vinci, BBVA, Renault, Banca Intesa, Arcelor, Prysmian, IAG, Publicis, Michelin, Renault, BG y Astrazeneca. Varias de estas posiciones han sido ya vendidas durante la última parte del ejercicio con el fin de reducir el grado de exposición comentado.

En la parte de renta fija, el vencimiento de una gran parte de los depósitos que se mantenían en cartera al comienzo del periodo, por un total del 18,93% del patrimonio, ha motivado que se vayan aumentando las inversiones en crédito, tanto americano como europeo, siempre con la finalidad de mantener duraciones bajas y con calidad crediticia elevada. La duración de la cartera de renta fija al cierre del semestre es de 2,08 con una rentabilidad a vencimiento de 1,06%. El total de la renta fija en la Sociedad supone un 29,84% del patrimonio.

En cuanto a la exposición en derivados, comenzábamos el periodo con una estructura en cartera de put spread, de vencimiento septiembre y financiado con una call vendida, estructura que aportaba una delta negativa de 2,74%. Los strikes elegidos eran put 3.050 vs 2.850 y call 3.500. Durante los primeros días de agosto dicha estructura quedaba cerrada, tras las fuertes caídas del mercado, momento en el que la posición aportaba una delta cercana al negativo 3,89%. Cerca del final de año vendíamos opciones calls sobre dos valores en cartera, Tesco e Intesa, vencimiento enero, con una delta alrededor del 30% en el momento de la venta, y que cierran el año con deltas de 17% y 22% respectivamente. Asimismo se ha operado en futuros sobre divisas con el único fin de cubrir el posicionamiento a través de las inversiones en valores no Euro.

Durante el periodo se ha vendido la única posición que se mantenía en renta variable adicional mediante un fondo de inversión, Cartesio Y, que representaba un 1% del patrimonio de la Sociedad.

En cuanto a exposición a divisas, al final del periodo se mantiene aproximadamente un 74% en divisa EUR del total de la cartera de renta variable, habiéndose incrementado desde el 56,4% en el momento del cambio de política de inversión. El resto de posicionamiento corresponde a las divisas GBP, CHF y SEK. 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 ni renta fija se invierte en activos monetarios con una duración inferior a los 12 meses, si bien la mayor parte no destinada a inversión se ha dejado en liquidez, con el objetivo de aportar la máxima flexibilidad a la hora de realizar movimientos tácticos en el grado de exposición.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



OM0141431

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

A fecha de cierre PBP Cartera Premium SICAV no mantiene inversiones en otras IIC.

Nos toca ahora mirar hacia 2015. Desde PBP Cartera Premium SICAV seguimos confiando en el comportamiento positivo para la renta variable europea. El argumento principal que sustenta dicho posicionamiento es la continuidad en el ciclo de crecimiento de beneficios empresariales en Europa. Si bien el crecimiento económico en la Eurozona seguirá siendo muy moderado, el apoyo incondicional de la política monetaria llevada a cabo por el ECB debería favorecer una clase de activo que se seguirá beneficiando de la depreciación de su divisa. Tal como y comentábamos en el párrafo anterior, no podemos obviar el efecto claramente positivo que tendrá el desplome de los precios del petróleo en una economía que se encuentra entre las mayores importadoras netas de petróleo a nivel mundial en proporción a su PIB. Dicho esto, auguramos un 2015 que no será lineal en sus subidas. Unas valoraciones más ajustadas que en ejercicios anteriores, los riesgos geopolíticos y de terrorismo, la situación insostenible que vive Grecia y que pone en peligro la estabilidad de su sistema financiero, y los diferentes procesos electorales a los que se enfrenta Europa serán argumentos de peso para traer niveles de volatilidad más elevados. Se nos antoja por tanto más importante que nunca la gestión activa de nuestro grado de exposición a renta variable en PBP Cartera Premium, con un posicionamiento defensivo de base, y donde los fuertes episodios de volatilidad nos darán oportunidades para ser más agresivos en momentos puntuales durante el año.

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, de 4 de noviembre, 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.



CLASE 8.ª  
SPECIALIST



OM0141432

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **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 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, 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 2014, 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 2014.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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.<sup>a</sup>



0L8862976

**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 2015, 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 2014, 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 0M0141359 al 0M0141390 Del 0M0141391 al 0M0141395
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0141396 al 0M0141427 Del 0M0141428 al 0M0141432

**FIRMANTES:**

  
D. Carlos Fernández Zancada  
Presidente

  
D. Santiago Armada Martínez Campos  
Consejero

  
D. Rafael Galán Más  
Consejero