

**BBVA Asset Management,  
S.A., Sociedad Gestora de  
Instituciones de Inversión  
Colectiva**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2013,  
junto con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

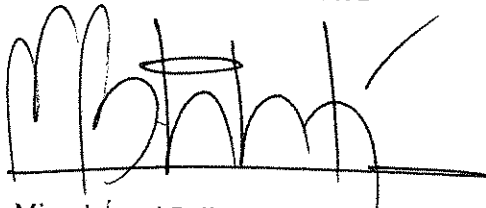
Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 entidad (que se identifica en la Nota I.b.b.1. 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 BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Ángel Bailón

1 de abril de 2014



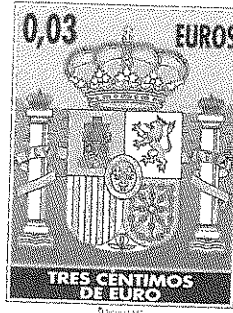
Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06009  
COPIA GRATUITA

.....  
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 3 de julio.  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6262750

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)  
(Euros)

ACTIVO	Notas	31-12-2013	31-12-2012 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31-12-2013	31-12-2012 (*)
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>TESORERIA</b>	5	55,64	451,98	<b>CARTERA DE NEGOCIACION</b>			
CARTERA DE NEGOCIACION				OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS			
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		-	-	<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	12	46.789.701,18	41.749.640,75
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	46.685.448,93	40.466.529,45
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		2.104.254,25	1.283.111,30
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</b>				Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>			
Otros instrumentos de capital		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-				
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>				<b>PROVISIONES</b>			
Valores representativos de deuda	6	25.338.225,58	24.306.157,21	Fondos para pensiones y obligaciones similares		33.481,50	13.208,48
Otros instrumentos de capital	6	18.622.178,43	15.802.795,08	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	14	-	1.472,48
Pro-memoria: Prestados o en garantía	6	6.716.047,15	8.503.362,13	Otras provisiones	14	33.481,50	11.736,00
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>				<b>PASIVOS FISCALES</b>			
Crédito a intermediarios financieros	7	77.833.320,87	51.733.610,86	Corrientes	18	10.058.054,94	6.218.750,60
Crédito a particulares		77.833.320,87	51.733.610,86	Diferidos	18	8.669.872,02	6.159.535,93
Otros activos financieros		-	-		18	186.162,92	59.214,67
<b>CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO</b>				<b>RESTO DE PASIVOS</b>			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-		11	7.702.192,07	9.883.304,79
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>				<b>TOTAL PASIVO</b>			
		-	-			66.583.429,67	57.864.904,82
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>				<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Valores representativos de deuda		-	-	<b>CAPITAL</b>			
Instrumentos de capital		-	-	Escriturado	16	49.076.789,15	26.619.679,68
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		2.139.560,00	2.139.560,00
Otros		-	-	<b>PRIMA DE EMISION</b>		2.139.560,00	2.139.560,00
<b>PARTICIPACIONES</b>				<b>RESERVAS</b>	16	4.207.084,73	4.207.084,73
Entidades del grupo	8	363,40	-	<b>OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	17	20.173.234,85	5.812.286,26
Entidades no grupo		363,40	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades asociadas		-	-	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		21.558.008,47	14.360.968,67
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>				Menos: Dividendos y Retribuciones		-	-
		-	-	<b>AJUSTES POR VALORACION</b>			
<b>ACTIVO MATERIAL</b>				Activos financieros disponibles para la venta	6	422.300,94	11.489,24
De uso propio	9	247.263,43	164.734,68	Coberturas de los flujos de efectivo		422.300,94	11.489,24
Inversiones inmobiliarias		247.263,43	164.734,68	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>				Diferencias de cambio		-	-
Fondo de comercio	10	9.555.044,89	6.655.556,93	Resto de ajustes por valoración		-	-
Otro activo intangible		-	-	<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>ACTIVOS FISCALES</b>							
Corrientes	18	970.668,92	757.026,74	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			
Diferidos	18	359.782,55	219.632,99			46.499.090,09	26.531.368,92
	18	610.888,37	537.392,75				
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
	11	1.137.566,53	778.738,04			115.062.919,76	84.396.273,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>							
		115.062.919,76	84.396.273,54				
Pro-memoria							
Cuentas de riesgo y compromiso	21	-	47.946,33				
Otras cuentas de orden	21	27.811.452.947,61	20.999.052.173,78				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013



0L6262751

CLASE 8.<sup>a</sup>

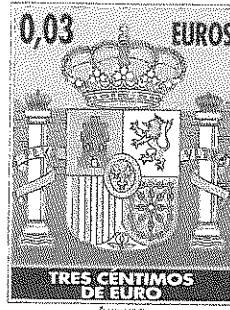
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)**  
 (Euros)

	Notas	(Debe)/ Haber	
		2013	2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS			
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	24	797.485,26	2.342.149,41
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>797.485,26</b>	<b>2.342.149,41</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
COMISIONES PERCIBIDAS		-	-
COMISIONES SATISFECHAS	25	233.433.510,89	198.757.673,79
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	26	(178.781.630,17)	(159.429.459,54)
Cartera de negociación	27	92.627,87	(3.126.478,31)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	6 y 27	92.627,87	(3.126.478,31)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		(241,85)	(17,67)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-	-
<b>MARGEN BRUTO</b>	6	<b>(31.573,57)</b>	<b>(49.871,02)</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>		<b>57.510.178,43</b>	<b>38.493.996,66</b>
GASTOS GENERALES	28	(9.297.698,54)	(5.490.993,12)
AMORTIZACIÓN	29	(12.475.663,72)	(9.247.888,11)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	9 y 10	(4.676.902,49)	(3.156.871,37)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):	14	-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>31.059.713,68</b>	<b>20.598.246,06</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		(59.188,79)	(55.000,00)
Activos intangibles	9	(4.188,79)	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	11	(55.000,00)	(55.000,00)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>31.000.524,89</b>	<b>20.543.246,06</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	(9.443.615,42)	(6.182.277,39)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>21.556.909,47</b>	<b>14.360.968,67</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>21.556.909,47</b>	<b>14.360.968,67</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		60,68	40,34
Diluido		60,58	40,34

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L6262752

CLASE 8.ª

**BBVA Asset Management, S.A.,  
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)  
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

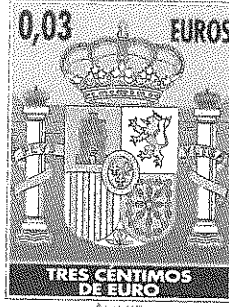
	Notas	2013	2012 (*)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>		21.556.909,47	14.360.968,67
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>			
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		410.811,70	321.666,85
Ganancias/pérdidas por valoración		586.873,86	459.524,08
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	753.172,52	372.607,47
Reclasificaciones	6	(166.298,66)	86.916,61
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	18	(176.062,16)	(137.857,23)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>21.967.721,17</b>	<b>14.682.635,52</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª



0L6262753

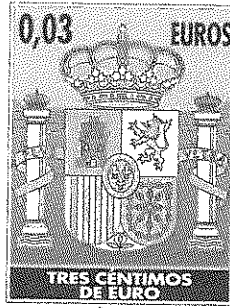
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)  
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 (*)</b>	2.139.550,00	4.207.084,73	75.312.266,28	17.982.318,13	-	99.641.229,14	(310.177,81)	-	99.331.051,53
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS INICIALES AJUSTADOS DEL EJERCICIO 2012 (*)</b>	2.139.550,00	4.207.084,73	75.312.266,28	17.982.318,13	-	99.641.229,14	(310.177,81)	-	99.331.051,53
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	14.360.968,67	-	14.360.968,67	321.666,85	-	14.682.635,52
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(69.500.000,00)	(17.982.318,13)	-	(87.482.318,13)	-	-	(87.482.318,13)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)</b>	2.139.550,00	4.207.084,73	5.812.266,28	14.360.968,67	-	25.519.879,68	11.489,24	-	26.531.368,92
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2013</b>	2.139.550,00	4.207.084,73	5.812.266,28	14.360.968,67	-	26.519.879,68	11.489,24	-	26.531.368,92
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	21.556.909,47	-	21.556.909,47	410.811,70	-	21.967.721,17
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(14.360.968,67)	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	2.139.550,00	4.207.084,73	20.173.334,98	21.556.909,47	-	46.076.789,16	422.306,94	-	46.499.096,09

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 describen en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L6262754

CLASE 8.ª

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 a 3)**  
(Euros)

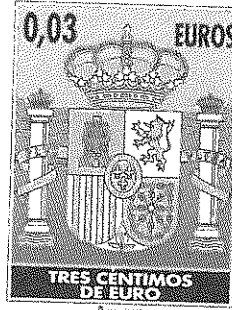
	2013	2012 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	21.556.909,47	14.360.968,67
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	4.676.902,49	3.156.871,37
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	4.188,79	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	(19.820,49)
Resultado ajustado (+/-)	9.443.615,42	8.182.277,39
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	36.681.616,17	23.680.296,94
Inversiones crediticias (+/-)	(3.297.488,98)	54.888.493,41
Cartera de negociación (+/-)	(2.317.401,82)	(3.746.837,31)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(621.256,67)	58.541.363,53
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(358.830,49)	93.967,19
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	4.868.947,69	3.737.696,67
Cartera de negociación (+/-)	7.040.060,41	1.420.289,96
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(2.181.112,72)	2.317.305,71
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación</b>	<b>(1) 31.425.120,62</b>	<b>74.959.426,61</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos (-)		
Cartera de inversión a vencimiento (-)	(7.643.681,57)	(4.247.996,45)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	-	-
Activos intangibles (-)	(159.901,99)	(90.930,66)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	(7.484.386,38)	(4.157.065,79)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)		
Cartera de inversión a vencimiento	363,40	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	363,40	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión</b>	<b>(2) (7.643.198,17)</b>	<b>(4.247.996,45)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		
Pagos (-)		
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)		
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	(87.482.318,13)
<b>Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación</b>	<b>(3) -</b>	<b>(87.482.318,13)</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>	<b>(4) -</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	<b>23.781.922,45</b>	<b>(16.770.889,07)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	42.676.978,65	59.447.867,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	66.458.901,00	42.676.978,55

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjunto forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6262755

## **BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2013

### 1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

#### a) Reseña histórica

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 29 de septiembre de 1979 bajo la denominación de Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 18 de febrero de 1991, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBV Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2000, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBVA Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, modificando su denominación social por la actual con fecha 23 de junio de 2008.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 14.

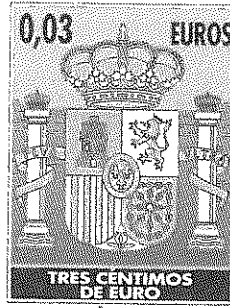
Su operativa se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en:

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley.
- Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital - Riesgo y de sus sociedades gestoras.
- Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que transpone al ordenamiento jurídico español las Directivas 93/22/CEE y 97/9/CE relativas a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables y a los sistemas de indemnización de los inversores, respectivamente), modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y a lo dispuesto en el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión, modificado por el Real Decreto 54/2005, de 21 de enero.
- Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de sus sociedades gestoras.
- Y demás disposiciones que, con carácter general, le sean aplicables.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable.





0L6262756

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

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital - riesgo, en los términos establecidos en la Ley 25/2005.
- Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidos Fondos de Pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos citados.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Paseo de la Castellana, 81, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad gestionaba 201 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), cuatro Sociedades de Inversión Inmobiliarias, un Fondo de Capital Riesgo y 306 Sociedades de Inversión de Capital Variable. Adicionalmente, la Sociedad gestionaba el fondo Equity Arbitrage Master Fund, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV FIS y BBVA Nova SICAV, domiciliados en Luxemburgo (véanse Nota 25 y Anexo).

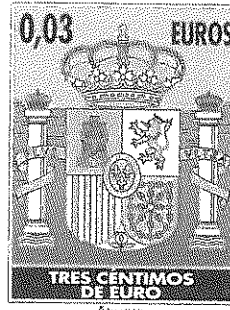
La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados y la sociedad dominante última del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes al ejercicio 2013 han sido formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de enero de 2014 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 13 de marzo de 2014. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes al ejercicio 2012 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de enero de 2013 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2013.

Las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Corporación General Financiera, S.A. (véase Nota 15), entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas se capta a través de la red del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al que pertenece la Sociedad (véase Nota 21). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 26).

### **Fusión por absorción de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) por la Sociedad**

Con fecha 18 de octubre de 2012, la Sociedad, como sociedad absorbente, y BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) - entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - como sociedad absorbida, a través de sus respectivos representantes, otorgaron la escritura pública de fusión por absorción de esta última sociedad por la primera, cuya inscripción en el Registro Mercantil de Madrid se produjo el 7 de noviembre de 2012.



OL6262757

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

Como consecuencia de la fusión, se traspasó en bloque a la sociedad absorbente, a título de sucesión universal, la totalidad del patrimonio de la sociedad absorbida, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y obligaciones de la sociedad disuelta. La escritura de fusión estableció el día 1 de enero de 2012 como fecha a partir de la cual las operaciones de BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) consideraron realizadas por cuenta de la Sociedad.

### **Adquisición de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y posterior fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por la Sociedad**

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Sociedad, una vez obtenida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 15 de marzo de 2013 su no oposición para la adquisición de participación significativa en BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), procedió a la compra de la totalidad de las acciones de esta última a sus dos accionistas, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y BBVA Planificación Patrimonial, S.L., pasando a ser el Accionista Único de la misma.

Dentro de la situación económica actual y en el marco de los planes de transformación y eficiencia llevados a cabo por el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, con fecha 10 de mayo de 2013, la Sociedad, como el Accionista Único de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la Junta General de Accionistas de la Sociedad suscribieron y aprobaron un Proyecto de Fusión consistente en la absorción de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por la Sociedad con extinción de la primera por disolución sin liquidación, con transmisión en bloque de su patrimonio a la Sociedad, la cual ha adquirido, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal).

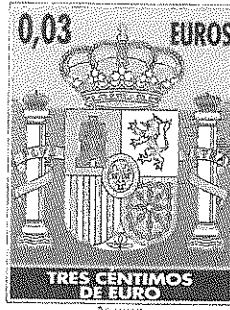
Finalmente, la escritura pública de fusión fue otorgada el 16 de octubre de 2013, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Madrid el día 13 de noviembre de 2013.

Es necesario tener en cuenta los siguientes aspectos relativos a la fusión realizada:

- La fusión fue autorizada por orden del Ministerio de Economía y Competitividad de fecha 30 de septiembre de 2013 así como por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 3 de diciembre de 2013.
- En virtud de lo establecido en los artículos 49 y 73 de la Ley 3/2009, de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, no fue necesario incluir en el Proyecto de Fusión las menciones enumeradas en las letras 2.<sup>a</sup>, 6.<sup>a</sup>, 9.<sup>a</sup> y 10.<sup>a</sup> del artículo 31 de la mencionada Ley y no fue necesaria la elaboración de informes de los Administradores ni del experto independiente.
- En virtud de lo establecido en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, la operación de fusión se realizó sin aumento de capital de la Sociedad (sociedad beneficiaria) por lo que en el Proyecto de Fusión no se incluyó referencia alguna al procedimiento de canje de las acciones de la sociedad absorbida ni tampoco al apartado 6.<sup>o</sup> del artículo 31 de la Ley 3/2009 relativo a la fecha a partir de la cual las nuevas acciones darían derecho a participar en ganancias sociales.
- El régimen fiscal de la fusión es el de neutralidad que resulta del régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VII y Disposición Adicional Segunda del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.



**CLASE 8.ª**

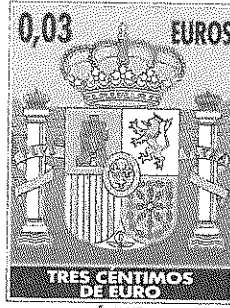


OL6262758

- Con motivo de la fusión por absorción de la sociedad indicada, se produce la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida, BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), adquiriendo la Sociedad, en bloque, y a título universal, el patrimonio de la sociedad absorbida, quedando la Sociedad plenamente subrogada en cuanto derechos y obligaciones proceden de la sociedad absorbida.

Conforme a lo establecido en el apartado 2.2 de la norma de registro y valoración 21ª Operaciones entre empresas del grupo del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre, modificado por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, el Proyecto de Fusión estableció el 1 de enero de 2013 como fecha a partir de la cual las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad.

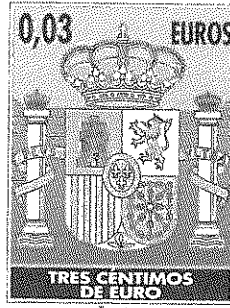
El balance resumido de fusión de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), al 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:



0L6262759

**CLASE 8.ª**

BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)			
(Euros)			
ACTIVO	31-12-2012	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-12-2012
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>TESORERÍA</b>	-	<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	-
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-
Valores representativos de deuda	-		
Instrumentos de capital	-	<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	720.000,00
Derivados de negociación	-	Deudas con intermediarios financieros	-
Otros activos financieros	-	Deudas con particulares	720.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-
		Otros pasivos financieros	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	-	<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-
Valores representativos de deuda	-		
Otros instrumentos de capital	-	<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-
Otros activos financieros	-		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	<b>PROVISIONES</b>	3.960,90
		Fondos para pensiones y obligaciones similares	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	122.503,92	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-
Valores representativos de deuda	-	Otras provisiones	3.960,90
Otros instrumentos de capital	122.503,92		
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	<b>PASIVOS FISCALES</b>	2.227.774,08
		Comentarios	2.210.001,14
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	10.132.449,15	Diferidos	17.772,94
Crédito a intermediarios financieros	10.132.449,15		
Crédito a particulares	-	<b>RESTO DE PASIVOS</b>	576.659,07
Otros activos financieros	-		
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	3.527.294,05
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-		
		<b>FONDOS PROPIOS</b>	9.890.897,75
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	-	<b>CAPITAL</b>	3.906.565,00
		Escriturado	3.906.565,00
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	-	Menos: Capital no exigido	-
Valores representativos de deuda	-	<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>	-
Instrumentos de capital	-	<b>RESERVAS</b>	836.080,89
Activo material	-	<b>OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	-
Otros	-	Menos: Valores propios	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	363,40	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	6.149.261,86
Entidades del grupo	363,40	Menos: Dividendos y Retribuciones	-
Entidades multigrupo	-		
Entidades asociadas	-	<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	41.475,86
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	-	Activos financieros disponibles para la venta	41.475,86
		Coberturas de los flujos de efectivo	-
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	47.461,78	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
De uso propio	47.461,78	Diferencias de cambio	-
Inversiones inmobiliarias	-	Resto de ajustes por valoración	-
		<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	3.092.072,40		
Fondo de comercio	-	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	9.932.373,61
Otro activo intangible	3.092.072,40		
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	52.784,31		
Corrientes	615,00		
Diferidos	52.069,31		
<b>RESTO DE ACTIVOS</b>	12.112,70		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	13.469.667,66	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	13.469.667,66
<i>Pro-memoria</i>			
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Otras cuentas de orden	2.855.744.718,32		



0L6262760

**CLASE 8.ª**

**b) Bases de presentación de las cuentas anuales**

**b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

**b.2) Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

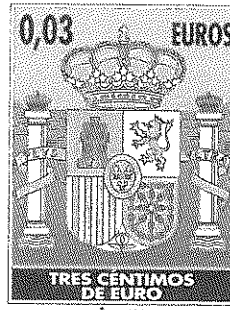
Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 21 de marzo de 2014, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2013.

**b.3) Principios contables no obligatorios aplicados**

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

**b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.



0L6262761

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.h y 2.i)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.b)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.m)
- Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véase Notas 2.o y 2.r)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

### **c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

Como consecuencia de la incorporación de los activos y pasivos de la fusión con BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., así como de los resultados generados por ésta durante el ejercicio 2013, las cifras del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, muestran incrementos significativos con respecto a las correspondientes al ejercicio 2012.

### **d) Agrupación de partidas**

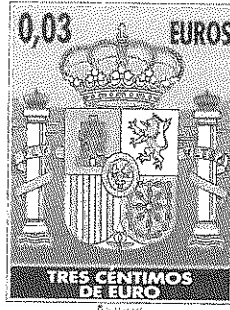
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

### **e) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

### **f) Fondo de Garantía de Inversiones**

En virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, es preceptivo que la Sociedad se adhiera al Fondo de Garantía de Inversiones. Este fondo se creó como un patrimonio separado sin personalidad jurídica propia, cuya representación y gestión se encomendó a una Sociedad Gestora en los términos previstos en el Real Decreto (Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.).



OL6262762

### CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad es titular de 624 acciones (547 acciones al 31 de diciembre de 2012) de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 6).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### g) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

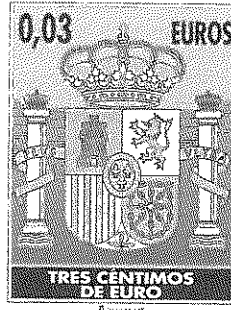
- a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:
  - En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
  - En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
  - Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.
  - Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones



OL6262763

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

de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

### *h) Hechos posteriores*

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

## 2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

### *a) Participaciones*

La Sociedad sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo BBVA y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, se consideran empresas del grupo aquéllas que tienen esta consideración a nivel Grupo BBVA, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello. Estas participaciones son de carácter estratégico para dicho Grupo y se espera mantenerlas en el largo plazo, con independencia de posibles reasignaciones de las mismas entre las diversas sociedades instrumentales del Grupo BBVA o posibles ventas que reduzcan, temporal o permanentemente, el porcentaje de participación en las mismas.

En la Nota 7 de esta memoria se facilita información sobre la participación en este tipo de sociedades.

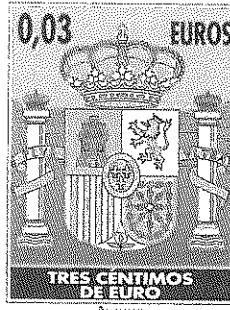
Las participaciones en entidades del grupo (con la excepción de aquellas que, en su caso, forman parte del grupo horizontal), multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6262764

## **b) Clasificación de los activos y pasivos financieros**

### *i. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta", "Cartera de Negociación" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión crediticia".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

### *ii. Clasificación de los pasivos financieros*

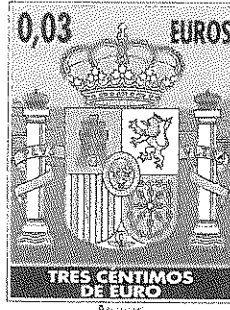
Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6262765

**c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

*i. Valoración de los activos financieros*

Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las de Inversión Libre, el valor razonable del activo se calcula sobre la base del valor liquidativo de la Institución de Inversión Colectiva, proporcionado y hecho público por su sociedad gestora.

En el caso de entidades de capital-riesgo, el valor razonable del activo es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos



OL6262766

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

financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

### *ii. Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

### *iii. Técnicas de valoración*

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

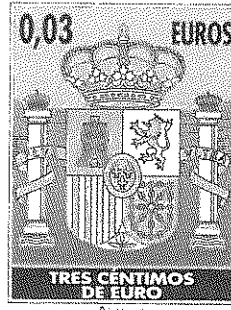
Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

### **e) Compensaciones de saldos**

Se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6262767

o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

**f) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

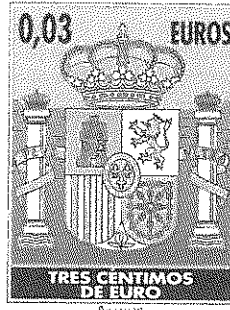
El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

*iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta*

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).



0L6262768

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

### iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

### g) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

### h) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

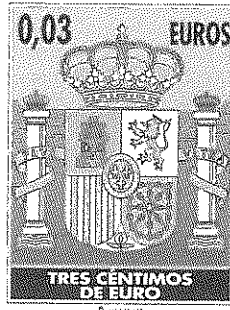
La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones de los ejercicios 2013 y 2012 en concepto de amortización de los activos materiales, por importe de 77.373,24 y 49.397,24 euros, respectivamente, se registran con contrapartida en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 9) y equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes elementos:

	Porcentaje Anual
Mobiliario, instalaciones y otros	10%
Equipos para procesos de información	25%



**CLASE 8.ª**



OL6262769

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2013 existía una pérdida por deterioro 4.188,79 euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012).

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

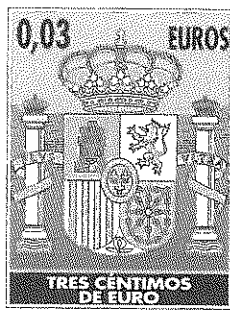
#### **i) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad o de "vida útil definida", en los restantes casos.

En los activos intangible de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.



0L6262770

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

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

Las dotaciones de los ejercicios 2013 y 2012 efectuadas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de amortización de activos intangibles han ascendido a 4.599.529,25 y 3.107.474,13 euros, respectivamente, y figuran registradas en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10).

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado h) anterior). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no había pérdidas por deterioro de activos intangibles.

### **j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

### **k) Activos y pasivos fiscales**

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

### **l) Resto de activos y pasivos**

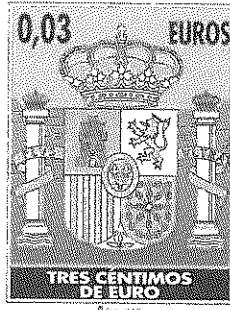
El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.



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



OL6262771

**m) Provisiones y contingencias**

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

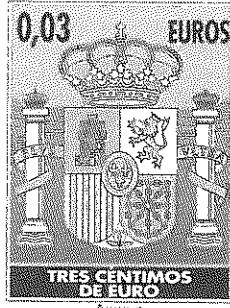
**n) Instrumentos de capital propio**

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados, en su caso, directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.





0L6262772

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

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

### ***o) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital***

Las remuneraciones a liquidar en otros activos (instrumentos de patrimonios de la entidad dominante o instrumentos de patrimonios de otra entidad perteneciente al mismo grupo), derivadas de los servicios prestados por los empleados, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, debe reconocerse como un gasto por los servicios recibidos y la correspondiente deuda contraída, a medida que los empleados presten los servicios durante dicho período. La Sociedad valorará los servicios recibidos de sus empleados y la deuda contraída por el valor razonable, utilizando un método adecuado de valoración de instrumentos de capital. Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del período que se produzcan.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía registrado por este concepto un importe total de 33.481,50 euros que se habían incluido en dentro del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del balance (véase Nota 14). Al 31 de diciembre de 2012 la sociedad había registrado 11.736,00 por este concepto.

### ***p) Reconocimiento de ingresos y gastos***

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

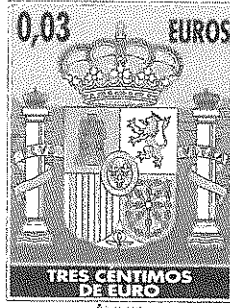
Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

#### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y carteras de clientes, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos



OL6262773

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

reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios

- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

### iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### q) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Sociedades de Inversión Inmobiliarias, Fondo de Capital Riesgo, Sociedades de Inversión de Capital Variable, Fondo Equity Arbitrage Master Fund, BBVA SICAV FIS, BBVA Nova SICAV, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund y de BBVA Global Funds y carteras discrecionales gestionadas) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" del balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la Nota 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

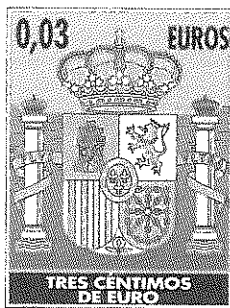
### r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad mantiene compromisos post-empleo de aportación definida, realizando contribuciones de carácter predeterminado a un Plan de Pensiones de Empleo, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Adicionalmente, tiene contratadas pólizas con la aseguradora del Grupo que cubren anualmente los compromisos asumidos en caso de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo.

Los pagos realizados durante los ejercicios 2013 y 2012 por estos conceptos han ascendido a 65.779,68 y 47.409,08 euros, respectivamente, y figuran registrados dentro del epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 28).

### s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha. Durante el ejercicio 2013 se han producido indemnizaciones por despido por importe de 1.115.199,27, que se encuentran registrados en la cuenta "Gastos de personal – Indemnizaciones por despido" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).



OL6262774

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

### t) *Impuesto sobre beneficios*

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

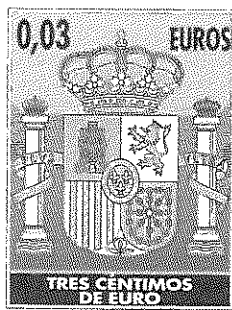
No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Tributario del que es entidad dominante Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véanse Notas 1 y 18).

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que le aplica a la Sociedad en el 30%.

Adicionalmente, el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material e intangible correspondientes a los períodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades o grupos de sociedades cuya cifra de negocios sea superior a 10 millones de euros, se deducirán en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no



OL6262775

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

aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta una cifra de negocios superior a 10 millones de euros, por lo que debe acogerse a esta Ley (véase nota 18).

### u) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

#### i. Estado de ingresos y gastos reconocidos

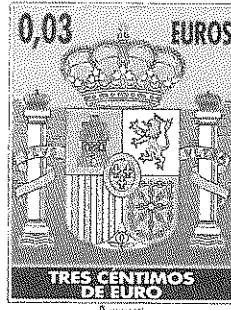
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en los dos apartados anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.



OL6262776

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

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

### ii. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presenta todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

### v) Estado de flujos de efectivo

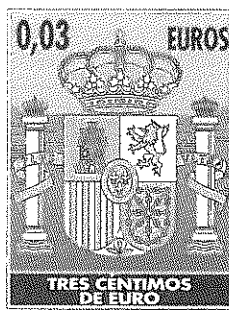
En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" el saldo mantenido en cuentas a la vista, que se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 8) y el saldo efectivo en caja y con Banco de España y otros bancos centrales, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5).

### w) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".



OL6262777

**CLASE 8.ª**

Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

**x) Transacciones con vinculadas**

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 19).

**3. Distribución de los resultados de la Sociedad****a) Distribución de los resultados de la Sociedad**

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 10 de mayo de 2013.

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2013, que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2012):

	Euros	
	2013	2012
<b>Base de distribución:</b>		
Beneficio neto del ejercicio	21.556.909,47	14.360.968,67
<b>Distribución:</b>		
Reserva voluntaria	-	14.360.968,67
Dividendos	21.556.909,47	-
	21.556.909,47	14.360.968,67



CLASE 8.ª



0L6262778

## b) Beneficio por acción

### i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2013	2012
Resultado neto del ejercicio	21.566.731,23	14.360.968,67
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15)	356.000	356.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
<i>Número ajustado de acciones</i>	<i>356.000</i>	<i>356.000</i>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>60,58</b>	<b>40,34</b>

### ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

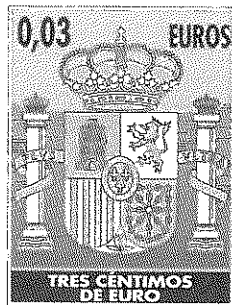
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían acciones con efecto dilusivo.

## 4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Al 31 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por seis miembros (cuatro hombres y dos mujeres), estando compuesta la Alta Dirección por 3 miembros (todos de género masculino).

Al 31 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cinco miembros (tres hombres y dos mujeres), estando compuesta la Alta Dirección por 2 miembros (todos ellos de género masculino).

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2013 y 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad (directivos que tienen una dependencia directa del Consejo de Administración), clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:



OL6262779

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

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
<b>Ejercicio 2013:</b> Consejo de Administración Alta Dirección	- 422.293,00	- -	- -	- -	- -	- 46.283,00
<b>Ejercicio 2012:</b> Consejo de Administración Alta Dirección	- 278.340,00	- -	- -	- -	- -	- 38.448,96

Asimismo, las retribuciones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad (directivos que tienen una dependencia directa del Consejo de Administración), clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
<b>Ejercicio 2013:</b> Consejo de Administración Alta Dirección (Nota 28)	- 410.768,00	- -	- -	- -	- -	- 46.283,00
<b>Ejercicio 2012:</b> Consejo de Administración Alta Dirección (Nota 28)	- 302.990,00	- -	- -	- 1.081,82	- -	- -

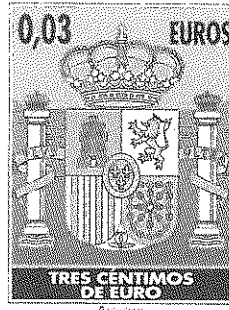
Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

**Información exigida por el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital**

Al cierre del ejercicio 2013 ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han mantenido cargos ni participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, con la siguiente excepción:

Nombre	Sociedad	Cargo
Dña. Paloma Piqueras Hernández	BBVA GEST, Sociedades de Gestora de Fondos de Inversión Mobiliario, S.A. (Portugal)	Consejero
	Garanti Portfoy Yonetimi, A.Ş. (Turquía)	Consejero





0L6262780

**CLASE 8.<sup>a</sup>****5. Tesorería**

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

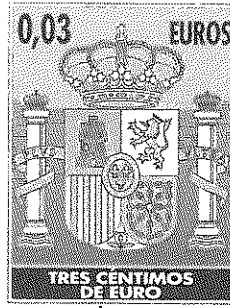
	Euros	
	2013	2012
Caja (euros)	66,54	451,98
	<b>66,54</b>	<b>451,98</b>

**6. Activos financieros disponibles para la venta****a) Desglose**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	2013	2012
<b>Clasificación:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	25.338.225,58	24.306.157,21
	<b>25.338.225,58</b>	<b>24.306.157,21</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	18.656.517,05	17.426.386,36
No cotizados	6.681.708,53	6.879.770,85
	<b>25.338.225,58</b>	<b>24.306.157,21</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	25.337.763,99	24.306.157,21
Otras monedas	461,59	-
	<b>25.338.225,58</b>	<b>24.306.157,21</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Acciones de sociedades españolas	624,00	547,00
Acciones de sociedades extranjeras	-	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	6.715.423,15	8.502.815,13
Valores representativos de deuda nacionales	17.917.577,64	15.183.838,56
Valores representativos de deuda extranjeros	-	-
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	704.600,79	618.956,52
Pérdidas por deterioro	-	-
	<b>25.338.225,58</b>	<b>24.306.157,21</b>

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



OL6262781

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

	Euros			
	2013		2012	
	Número de títulos	Valoración <sup>(1)</sup>	Número de títulos	Valoración <sup>(1)</sup>
<b>Valores representativos de deuda</b>		<b>17.917.577,64</b>		<b>15.183.838,56</b>
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	150,00	15.022.608,78	150,00	15.183.838,56
Bono Banco Santander 4.625% 210316	27,00	2.894.968,86	-	-
<b>Otros instrumentos de capital</b>		<b>6.716.047,15</b>		<b>8.503.362,13</b>
Acciones FOGAIN (Nota I-f)	624,00	624,00	547,00	547,00
Hércules Corto Plazo Plus, F.I. <sup>(2)</sup> <sup>(5)</sup>	5.619,46	63.716,50	2.809,73	31.496,03
BBVA Gestión Protección 2020, F.I. <sup>(2)</sup>	437.522,98	4.950.520,92	691.426,52	6.847.727,82
Acción Latam Top ETF, F.I. (en liquidación) <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>	39.140,00	1.627.552,59	39.140,00	1.622.149,12
BBVA Durbana Dinámico A \$ <sup>(2)</sup>	1,00	80,17	1,00	80,68
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD <sup>(2)</sup>	1,00	84,64	1,00	82,69
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A <sup>(2)</sup>	1,00	73,65	1,00	77,82
BBVA Durbana Renta Plus USD D <sup>(2)</sup>	2,00	151,26	1,00	80,52
BBVA Durbana Int - Renta \$ - D <sup>(2)</sup>	-	-	1,00	80,86
BBVA Durbana Renta Var G USD A <sup>(2)</sup>	-	-	1,00	94,05
BBVA Augustus Equity <sup>(2)</sup>	1,69	191,38	1,69	156,27
BBVA Durbana Dinámico A - EUR <sup>(2)</sup>	1,00	121,88	1,00	115,49
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 <sup>(2)</sup>	1,00	113,21	1,00	109,53
BBVA Durbana Renta Fija - EUR <sup>(2)</sup>	-	-	1,00	104,89
BBVA Durbana Renta Plus EUR D <sup>(2)</sup>	-	-	1,00	108,55
BBVA Durbana Renta Var G - A EUR <sup>(2)</sup>	-	-	1,00	110,65
BBVA Durbana Int - Renta y - D <sup>(2)</sup>	1,96	220,32	1,00	109,55
BBVA Durbana Renta Var G EUR A <sup>(2)</sup>	2,30	352,09	1,00	130,61
BBVA Durbana Global Equity FD A <sup>(2)</sup>	0,85	71,87	-	-
BBVA Capital Privado, F.C.R. <sup>(2)</sup> <sup>(4)</sup> <sup>(5)</sup>	8.193,00	32.772,00	-	-
BBVA Durbana Global BD FD A <sup>(2)</sup>	1,08	106,15	-	-
Open Fund, F.I. <sup>(2)</sup> <sup>(5)</sup> <sup>(6)</sup>	3.002,22	39.294,52	-	-
		<b>24.633.624,79</b>		<b>23.687.200,69</b>

(1) No incluye los intereses devengados y pendientes de cobro.

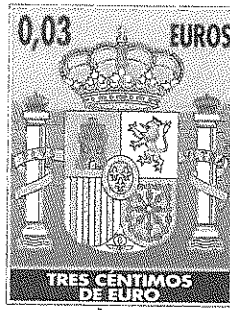
(2) Fondos de Inversión gestionados por la propia Sociedad.

(3) El fondo se encuentra en proceso de liquidación desde el 22 de octubre de 2011. Desde esa fecha, el fondo ha realizado dos pagos a cuenta de la liquidación por importe de 1.595.551,57 euros y que la Sociedad tiene registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" del balance al 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 12).

(4) Con fecha 12 de septiembre de 2013 se ha realizado el primer reembolso parcial obligatorio del 10% de la participación que la Sociedad mantenía a esa fecha en el fondo de capital riesgo, lo que ha supuesto el reembolso de 9.145,50 euros del importe de la participación, generándose un beneficio de 5.820,68 euros registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 (véase Nota 27). Adicionalmente, con fecha con fecha 6 de febrero se ha producido el segundo reembolso parcial obligatorio del 7% de la participación que la Sociedad mantenía a esa fecha, lo que ha supuesto un reembolso adicional de 2.638,15 euros.

(5) Activos financieros procedentes de la cartera de activos financieros disponibles para la venta que mantenía BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en el momento de la fusión (véase Nota 1.a).

(6) Con fecha 13 de diciembre de 2013, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la fusión por absorción de Open Fund, Fondo de Inversión, Fonquvir, Fondo de Inversión por BBVA Multiactivo Decidido, Fondo de inversión sin que a cierre de ejercicio se haya producido la fusión efectiva.



OL6262782

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

Asimismo, el detalle de los Intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	622.514,51	618.956,52
Bono Banco Santander 4.625% 210316 (*)	82.086,28	-
	<b>704.600,79</b>	<b>618.956,52</b>

(\*) Incluye, al 31 de diciembre de 2013, 58.845,21 euros correspondientes al cupón corrido devengado por el bono hasta el momento de la adquisición del mismo.

Los intereses generados durante los ejercicios 2013 y 2012 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 701.799,06 y 2.170.978,45 euros, respectivamente, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).

El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN) durante los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 20.000,00 euros, en ambos ejercicios, y se recoge en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1-f).

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Depositario BBVA, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) o en trámite de depósito en dicha entidad.

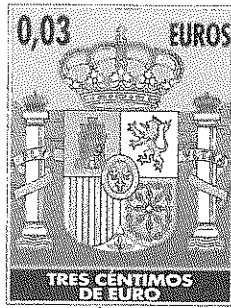
**b) Adquisiciones y enajenaciones**

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, se indican a continuación:

	Euros	
	2013	2012
SalDOS al inicio del ejercicio	24.156.810,74	82.968.722,29
Adquisiciones/ suscripciones	2.934.104,04	620.380,59
Adiciones por fusión	63.259,18	-
Ventas/ reembolsos	(2.810.021,94)	(59.432.292,14)
<b>SalDOS al cierre del ejercicio</b>	<b>24.344.152,02</b>	<b>24.156.810,74</b>

Con fecha 9 de julio de 2013 la Sociedad ha adquirido 77 acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. (véase Nota 1-f).

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha procedido a la venta parcial de su participación en BBVA Gestión Protección 2020, F.I., generando un beneficio de 41.973,47 euros, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, ha realizado la venta de determinadas participaciones de BBVA Durbana Fund, generando una pérdida de 33,12 euros, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OL6262783

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

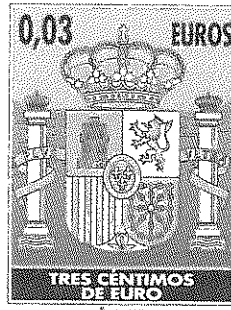
Durante el ejercicio 2012 la Sociedad procedió a la venta de los Bonos y Obligaciones del Estado 4.25% 310114 y de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 4.125% 0114, generando un beneficio de 220.504,81 y 300.732,96 euros, respectivamente, que se incluía en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012. Adicionalmente realizó la venta de los Bonos BBVA Senior Fin 4 130513 y del Bono República de Grecia 0312, que generó una pérdida de 25.720,04 y 3.622.133,88 euros respectivamente, que se incluía en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012. Asimismo, durante el ejercicio 2012, la Sociedad procedió al reembolso de las participaciones que mantenía de BBVA Global FDS-Euro Bond-A y de BBVA Global FDS-Euro Cash-A generando un beneficio en dichas operaciones, que ha ascendido a 115,06 y 22,78 euros, respectivamente, y que se encontraba registrado en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (véase Nota 27).

**c) Ajustes por valoración**

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:

	Euros			
	Valoración 2013	Ajustes por Valoración <sup>(1)</sup>	Valoración 2012	Ajustes por Valoración <sup>(1)</sup>
<b>Valores representativos de deuda</b>				
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	15.645.123,29	24.226,15	15.802.795,08	137.086,99
Bono Banco Santander 4.625% 210316	2.977.055,14	45.239,49	-	-
<b>Otros instrumentos de capital</b>				
Acciones FOGAIN (Nota 1-f)	624,00	-	547,00	-
Hércules Corto Plazo Plus, F.I.	63.716,50	2.601,55	31.496,03	1.051,77
Acción Latam Top ETF, F.I. (en liquidación)	1.627.552,59	(16.104,07)	1.622.149,12	(19.886,50)
BBVA Gestión Protección 2020, F.I.	4.950.520,92	364.718,16	6.847.727,82	(106.779,87)
BBVA Durbana Dinámico A \$	80,17	(0,99)	80,68	(0,63)
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD	84,64	1,51	82,69	0,14
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A	73,65	(5,56)	77,82	(2,64)
BBVA Durbana Renta Plus USD D	151,26	(9,83)	80,52	(0,07)
BBVA Durbana Int - Renta \$ - D	-	-	80,86	(2,67)
BBVA Durbana Renta Var G USD A	-	-	94,05	(0,76)
BBVA Augustus Equity	191,38	39,53	156,27	14,95
BBVA Durbana Dinámico A - EUR	121,88	3,26	115,49	(1,21)
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20	113,21	5,50	109,53	2,93
BBVA Durbana Renta Fija - EUR	-	-	104,89	0,53
BBVA Durbana Renta Plus EUR D	-	-	108,55	5,80
BBVA Durbana Renta Var G - A EUR	-	-	110,65	(1,18)
BBVA Durbana Int - Renta y - D	220,32	9,10	109,55	4,45
BBVA Durbana Renta Var G EUR A	352,09	73,62	130,61	(2,79)
BBVA Durbana Global Equity FD A	71,87	6,90	-	-
BBVA Capital Privado, F.C.R.	32.772,00	1.986,35	-	-
BBVA Durbana Global BD FD A	106,15	4,11	-	-
Open Fund, F.I.	39.294,52	(493,84)	-	-
	<b>25.338.225,58</b>	<b>422.300,94</b>	<b>24.306.157,21</b>	<b>11.489,24</b>

(1) Se presentan netos del efecto fiscal.



OL6262784

**CLASE 8.<sup>a</sup>****d) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.

**7. Crédito a Intermediarios financieros****a) Desglose**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	77.833.320,67	51.733.610,96
	<b>77.833.320,67</b>	<b>51.733.610,96</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Cuentas a la vista (Nota 22)	66.458.834,46	42.676.526,57
Cuentas a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Deudores por comisiones pendientes (Nota 25)	11.374.486,21	9.057.084,39
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
	<b>77.833.320,67</b>	<b>51.733.610,96</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	77.827.703,93	51.728.364,77
Otras monedas	5.616,74	5.246,19
	<b>77.833.320,67</b>	<b>51.733.610,96</b>

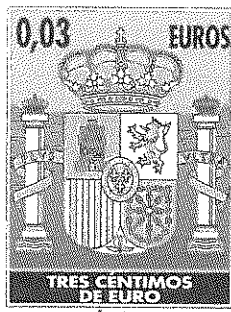
El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" incluye, al 31 de diciembre de 2013 por importe de 4.752.793,73 euros, los importes pendientes de cobro de las sociedades gestionadas y administradas por la extinta BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (véase Nota 1.a). Asimismo, se recoge, por importe de 81.000,00 euros, los servicios de gestión de carteras que la Sociedad presta a National Bank of Kazahstan desde el presente ejercicio (véase Nota 1.a). Las comisiones pendientes de cobro con empresas del grupo BBVA ascienden a 268.618,46 euros (4.781,52 euros al 31 de diciembre de 2012) – véase Nota 22-.

Los intereses generados durante los ejercicios 2013 y 2012 por las cuentas a la vista, que han ascendido a 28.476,39 y 171.168,50 euros, respectivamente, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 24).

Asimismo, durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha mantenido cuentas a plazo con entidades del Grupo, que han generado unos intereses por importe de 64.253,26 euros y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 24) – ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012 -.



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



OL6262785

Durante el ejercicio 2013 los saldos mantenidos en las cuentas a la vista con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. han devengado un tipo de interés Euribor a 30 días menos un diferencial de 0,05 puntos porcentuales, mientras que las cuentas a la vista con Banco Depositario BBVA, S.A. se remuneraran a un tipo de interés anual medio del 0,30%, el equivalente al tipo de interés aplicado por el Banco Central Europeo menos un diferencial que, durante el ejercicio, ha oscilado entre 25 y 46 puntos básicos. Ambas entidades pertenecen al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 1).

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a un mes, excepto el saldo pendiente de cobro con BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe.

### 8. Participaciones

#### a) Composición del saldo

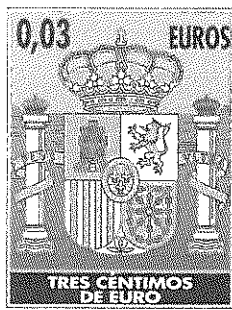
El detalle del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la entidad participada, a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<b>Por entidad participada:</b>		
Entidades del grupo (Nota 22)	363,40	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
	<b>363,40</b>	-
<b>Por moneda:</b>		
En euros	363,40	-
En moneda extranjera	-	-
	<b>363,40</b>	-
<b>Por cotización:</b>		
Cotizados	-	-
No cotizados	363,40	-
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-
	<b>363,40</b>	-

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo registrado, de acuerdo al criterio indicado en la 2.a), corresponde íntegramente a la participación adquirida en BBVA Planificación Patrimonial, S.L., entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - véase Nota 22, procedente de la fusión con BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (véase Nota 1.a).



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



0L6262786

**b) Movimiento**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo durante los ejercicios 2013 y 2012, sin considerar las pérdidas por deterioro, se muestra a continuación:

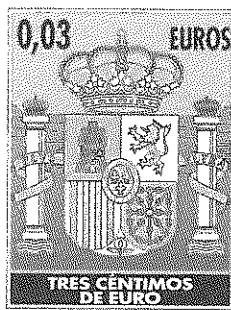
	Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones por fusión	363,40	-
Ventas	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>363,40</b>	-

**c) Pérdidas por deterioro**

Durante el ejercicio 2013 no se ha puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

**9. Activo material**

El movimiento habido en este capítulo del balance en los ejercicios 2013 y 2012, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



OL6262787

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

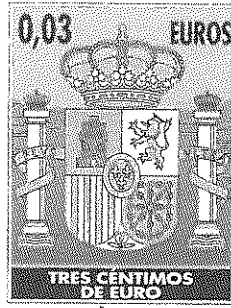
	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información (*)	Total
<b>Coste:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2012	17.669,24	304.342,02	322.011,26
Adiciones por fusión (Nota 1.a)	48.750,95	13.584,41	62.335,36
Adiciones	-	64.576,11	64.576,11
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	66.420,19	382.502,54	448.922,73
Adiciones por fusión (Nota 1.a)	-	79.702,44	79.702,44
Adiciones	-	119.108,34	119.108,34
Retiros	(18.674,05)	(167.548,01)	(167.548,01)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	47.746,14	413.765,31	461.511,45
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2012	(5.742,36)	(193.067,64)	(198.810,00)
Adiciones por fusión (Nota 1.a)	(30.666,42)	(5.314,39)	(35.980,81)
Dotaciones (Nota 2.h)	(6.540,54)	(42.856,70)	(49.397,24)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(42.949,32)	(241.238,73)	(284.188,05)
Adiciones por fusión (Nota 1.a)	-	(32.240,66)	(32.240,66)
Dotaciones (Nota 2.h)	(3.768,00)	(73.605,24)	(77.373,24)
Retiros	12.005,92	167.548,01	179.553,93
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(34.711,40)	(179.536,62)	(214.248,02)
<b>Deterioro:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2012	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-
<b>Activo material neto:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2012	23.470,87	141.263,81	164.734,68
Saldos al 31 de diciembre de 2013	13.034,74	234.228,69	247.263,43

(\*) Dentro de este saldo se incluyen 64.576,11 euros (37.513,39 euros al 31 de diciembre de 2012) correspondientes a equipos para procesos de la información que se encuentran en curso y no son objeto de amortización hasta la fecha de terminación de los mismos.

Las adquisiciones de inmovilizado material que han tenido lugar durante los ejercicios 2013 y 2012 corresponden en su totalidad a equipos para procesos de información, utilizados para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad dio de baja elementos de inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados por importe de 167.548,01 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2012). Asimismo, durante el ejercicio 2013 se produjo la enajenación de un elemento de mobiliario habiéndose generado una pérdida de 4.188,79 euros que se encuentran registrados en la





0L6262788

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

cuenta "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido pérdidas por deterioro.

**10. Activo intangible***i. Composición del saldo y movimientos significativos*

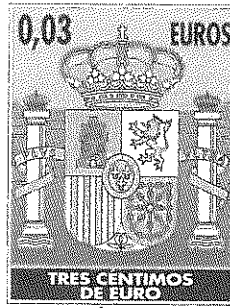
El desglose del saldo de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<b>Con vida útil definida:</b>		
Aplicaciones informáticas	17.361.427,86	12.178.129,06
<b>Total bruto</b>	<b>17.361.427,86</b>	<b>12.178.129,06</b>
De los que:		
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	2.277,59	2.277,59
Compras/ adiciones por fusión	17.359.150,27	12.175.851,47
Menos:		
Amortización acumulada	(7.806.383,17)	(5.522.572,13)
<b>Total neto</b>	<b>9.555.044,69</b>	<b>6.655.556,93</b>

El movimiento (importes brutos) habido en este capítulo del balance a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Saldos iniciales	12.178.129,06	11.994.899,64
<b>Con vida útil definida:</b>		
Adiciones por fusión	6.261.232,50	-
Adiciones	4.406.944,61	4.157.065,79
Retiros	(5.484.878,31)	(3.973.836,37)
Deterioros	-	-
<b>Saldos finales</b>	<b>17.361.427,86</b>	<b>12.178.129,06</b>

Las adquisiciones de activo intangible que han tenido lugar durante los ejercicios 2013 y 2012 corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas nuevas, o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.



0L6262789

**CLASE 8.<sup>a</sup>***ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida*

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	(5.522.572,13)	(6.388.934,37)
Adiciones por fusión	(3.169.160,10)	-
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 2.i)	(4.599.529,25)	(3.107.474,13)
Retiros	5.484.878,31	3.973.836,37
Deterioros	-	-
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(7.806.383,17)</b>	<b>(5.522.572,13)</b>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 5.484.878,31 y 3.973.836,37 euros, respectivamente.

*iii. Pérdidas por deterioro*

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance.

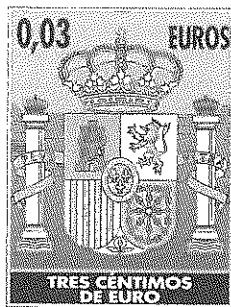
**11. Resto de activos y pasivos**

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Euros			
	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	766.056,43	-	358.394,32	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	19.779,12	-	14.075,62	-
Otros activos	351.730,98	-	404.273,05	-
Administraciones públicas (Nota 18)	-	4.202.424,57	1.993,05	7.303.927,59
Otras periodificaciones	-	1.342.400,00	-	1.497.210,57
Otros pasivos	-	2.157.367,50	-	1.082.166,63
	<b>1.137.566,53</b>	<b>7.702.192,07</b>	<b>778.736,04</b>	<b>9.883.304,79</b>

En la cuenta "Gastos anticipados" se recoge, principalmente, los importes pagados por anticipado correspondientes a los servicios de proveedores de información y licencias necesarias para la actividad de la Sociedad.

En la cuenta "Fianzas en garantía de arrendamientos" del cuadro anterior al 31 de diciembre de 2013, se incluye, por importe de 14.075,62 euros, el importe correspondiente a las fianzas constituidas por BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (Sociedad Unipersonal) y por BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad



OL6262790

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

Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en garantía de arrendamientos e integradas en la Sociedad tras la fusiones producidas en los ejercicios 2012 y 2013, respectivamente (14.075,62 euros al 31 de diciembre de 2012 procedentes de las fianzas constituidas por BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. - Sociedad Unipersonal-).

En la cuenta "Otros activos" del cuadro anterior se recoge al 31 de diciembre de 2013, por importe de 328.773,64 euros (383.773,64 euros al 31 de diciembre de 2012) el importe pendiente de cobro por la comisión de gestión de Real Estate Deal, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., correspondiente a los meses de abril 2008 a marzo 2010, que en su totalidad asciende a 438.773,64 euros, debido a que la Sociedad había aplazado el cobro de dicho importe al ejercicio 2012, según el anexo firmado por ambas partes al contrato de gestión de fecha 26 de marzo de 2010, como consecuencia de los problemas de liquidez que atraviesa la mencionada sociedad inmobiliaria. Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad ha condonado 55.000,00 euros dada año que se encuentran registrados en la línea "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la cuenta "Otras periodificaciones" se incluye, básicamente, los importes pendientes de pago de aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio. De dicho importe, 1.032.000,00 euros corresponden a servicios de correos, publicidad e información a participes al 31 de diciembre de 2013 (887.000,00 euros al 31 de diciembre de 2012).

En la cuenta "Otros pasivos" del cuadro anterior se recogen los pagos a cuenta de la liquidación de Acción Latam Top ETF, F.I., (sociedad gestionada por la Sociedad) percibidos por la Sociedad. De este modo, durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha percibido un segundo pago a cuenta por importe de 533.839,93 euros (durante el ejercicio 2012 se recibió un primer pago a cuenta por importe de 1.061.711,64 euros), los cuales se cancelarán en el momento de la liquidación definitiva del fondo de inversión. En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se estima que esta liquidación se produzca durante el ejercicio 2014.

Adicionalmente, en la cuenta "Otros pasivos" se recoge, por importe de 471.340,78 euros, la deuda estimada de un recargo de la Hacienda Pública recibida con fecha 20 de febrero de 2014.

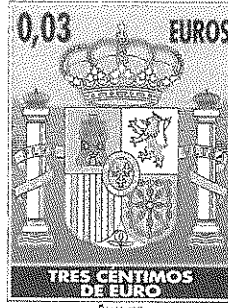
**Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2013		2012	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	11.140.441,51	86,06%	8.586.442,33	79,40%
Resto	1.804.586,69	13,94%	2.228.010,44	20,60%
<b>TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO</b>	<b>12.945.028,20</b>	<b>100%</b>	<b>10.814.452,77</b>	<b>100%</b>
Plazo medio ponderado excedido de pagos	94	-	71	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(\*)Porcentaje sobre el total.

El plazo medio ponderado excedido de pagos es el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del



0L6262791

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

respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

**12. Deudas con intermediarios financieros**

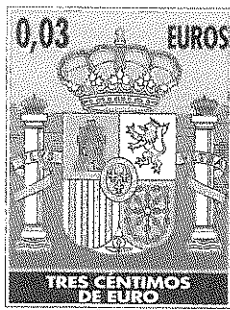
La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	46.685.446,93	40.466.529,45
	<b>46.685.446,93</b>	<b>40.466.529,45</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Comisiones a pagar (Nota 26)	46.685.446,93	40.466.529,45
Otros (Nota 6)	-	-
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	<b>46.685.446,93</b>	<b>40.466.529,45</b>
<b>Área geográfica:</b>		
España	46.430.936,62	40.306.825,81
Unión Europea	76.856,00	69.999,75
Latinoamérica	128.386,14	22.417,12
Resto del mundo	49.268,17	67.286,77
	<b>46.685.446,93</b>	<b>40.466.529,45</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	46.685.446,93	40.466.529,45
Otras monedas	-	-
	<b>46.685.446,93</b>	<b>40.466.529,45</b>

El saldo de la cuenta "Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" recoge el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

**13. Deudas con particulares**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



OL6262792

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

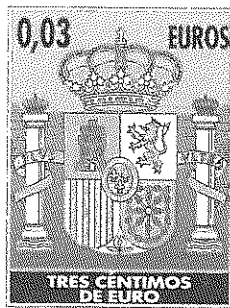
	Euros	
	2013	2012
<b>Clasificación:</b> Pasivos financieros a coste amortizado	<b>2.104.254,23</b>	<b>1.283.111,30</b>
<b>Naturaleza:</b> Comisiones a pagar (Nota 26)	69.254,23	83.105,03
Remuneraciones pendientes de pago al personal	2.035.000,00	1.200.006,27
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	<b>2.104.254,23</b>	<b>1.283.111,30</b>
<b>Área geográfica:</b> España	2.104.254,23	1.283.111,30
Unión Europea	-	-
	<b>2.104.254,23</b>	<b>1.283.111,30</b>
<b>Moneda:</b> Euro	2.104.254,23	1.283.111,30
Otras monedas	-	-
	<b>2.104.254,23</b>	<b>1.283.111,30</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las "Comisiones a pagar" correspondían íntegramente al saldo pendiente de pago a Atisreal España, S.A. por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

Las "Remuneraciones pendientes de pago al personal" corresponden a retribuciones variables devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 y que han sido liquidadas en el primer trimestre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

**14. Provisiones**

La composición y movimiento del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indica a continuación:



0L6262793

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

	Euros			
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		Otras provisiones	
	2013	2012	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	1.472,48	1.472,48	11.736,00	31.556,49
Dotación neta con cargo a resultados (Notas 18 y 28)	-	-	33.481,50 (*)	15.215,58 (*)
Liberación con abono a resultados	-	-	-	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	(1.472,48)	-	(11.736,00)	(35.036,07)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>1.472,48</b>	<b>33.481,50</b>	<b>11.736,00</b>

(\*) Importe registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

Con fecha 16 de marzo de 2012 la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó el establecimiento de un nuevo sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Este Sistema, que entró en vigor el 1 de enero de 2012, finalizó el 31 de diciembre de 2012, condicionando la posterior entrega efectiva de dichas acciones a la evolución de unos indicadores, así como a sus respectivas ponderaciones y escalas de consecución. El pasivo relativo a este concepto ascendió a 11.736,00 euros al 31 de diciembre de 2012 y se incluía en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance. El gasto correspondiente al ejercicio 2012 que ascendió a 11.736,00 euros se registró en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Finalmente, la entrega efectiva de las acciones se ha realizado en abril de 2013 por importe de 12.956,02 euros en la parte correspondiente a la Sociedad y por importe de 4.878,41 en la parte correspondiente a la extinta BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., habiendo sido necesario registrar un gasto adicional por este concepto de 418,64 euros que se recogen en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 (véanse Notas 18 y 28) – el resto del defecto de la provisión fue asumido por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. -.

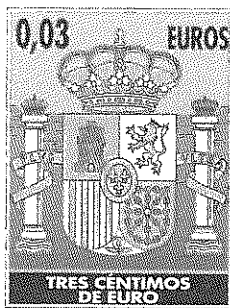
Adicionalmente, con fecha 15 de marzo de 2013 la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó las condiciones del sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aplicable al ejercicio 2013 y dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Este sistema entró en vigor el 1 de enero de 2013 y finalizó el 31 de diciembre de 2013, condicionando la posterior entrega efectiva de dichas acciones a la evolución de unos indicadores, así como a sus respectivas ponderaciones y escalas de consecución. El pasivo relativo a este concepto asciende a 33.481,50 euros al 31 de diciembre de 2013 y se incluye en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance. El gasto correspondiente al ejercicio 2013 se ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 18 y 28).

**15. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido movimiento alguno en el capital social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:



0L6262794

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

	Nº Acciones	% Participación
Corporación General Financiera, S.A. (*)	295.480	83%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	60.520	17%
	<b>356.000</b>	<b>100%</b>

(\*) Entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 1).

**16. Prima de emisión**

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del balance.

**17. Reservas**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Euros	
	2013	2012
<b>Reservas:</b>		
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	19.744.378,92	5.383.410,25
	<b>20.173.234,95</b>	<b>5.812.266,28</b>

**Reserva legal**

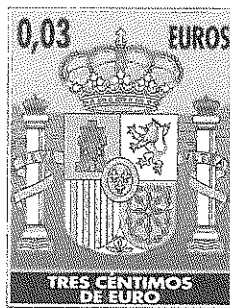
De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal de la Sociedad alcanza el 20% del capital social desembolsado.

**Reserva voluntaria**

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.



0L6262795

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

Durante el ejercicio 2012 se repartieron entre los accionistas dos dividendos con cargo a reservas de libre disposición por importe de 31.500.000 y 38.000.000 euros, de acuerdo a lo acordado por la Junta General de Accionistas con fecha 29 de junio de 2012 y 28 de noviembre de 2012, respectivamente.

### **18. Situación fiscal**

Desde el ejercicio 1999 la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal. Por tanto, la deuda relativa al Impuesto sobre Sociedades que mantiene con la entidad matriz del Grupo consolidado al que pertenece (Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1), será liquidada a esta entidad.

El pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al beneficio de los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 9.869.872,02 y 6.159.535,93 euros, respectivamente, y se incluye en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance, mientras que las retenciones y pagos a cuenta del mencionado impuesto en 2013 y 2012 han ascendido a 359.782,55 y 4.718,43 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Activos fiscales – Corrientes" del activo del balance (véase Nota 22).

#### *i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas*

El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de activos" del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

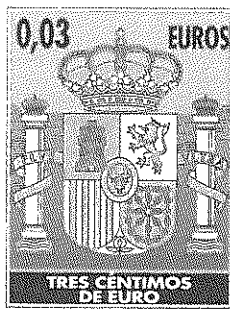
	Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos (Nota 11)	-	1.993,05
	-	<b>1.993,05</b>

En la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 11) se recogen los siguientes saldos corrientes:

	Euros	
	2013	2012
Hacienda Pública acreedora por IVA	109.360,80	17.349,00
Retenciones sobre plusvalías (*)	3.841.513,92	7.101.764,56
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	152.560,55	110.937,27
Organismos de la Seguridad Social acreedores	98.989,30	73.876,76
	<b>4.202.424,57</b>	<b>7.303.927,59</b>

(\*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.





OL6262796

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

## ii. Conciliación del resultado contable, de la base imponible fiscal y de la cuota líquida

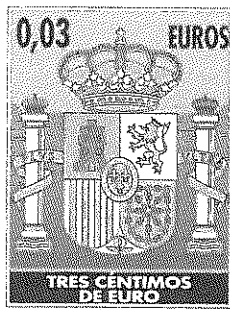
A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades y el cálculo de la cuota líquida correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	31.000.524,89	20.543.246,06
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	553.530,21	71.085,28
Diferencias temporales:		
Aumentos (**)	1.436.552,25	11.736,00
Disminuciones (***)	(15.696,90)	(1.163.519,35)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>32.974.910,45</b>	<b>19.462.547,99</b>
Cuota íntegra al 30%	9.892.473,13	5.838.764,40
Deducciones / bonificaciones	(22.601,11)	(24.763,47)
Otros ajustes	-	345.535,00
<b>Cuota líquida</b>	<b>9.869.872,02</b>	<b>6.159.535,93</b>

(\*) Corresponde, al 31 de diciembre de 2013, básicamente a la provisión registrada por un recargo de Hacienda Pública recibido con fecha 20 de febrero de 2013 por importe de 471.340,78 euros (véase Nota 11) y a donaciones realizadas durante el ejercicio 2013 por importe de 64.574,61 (70.752,78 durante el ejercicio 2012)

(\*\*) Recoge el 30% de los gastos de amortización del ejercicio 2013 conforme a la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica por importe de 1.403.070,75 euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012) y la dotación del ejercicio 2013 al sistema de retribución variable en acciones por importe de 33.481,50 euros (11.736,00 euros al 31 de diciembre de 2012) -véase Nota 14-

(\*\*\*) Corresponde, al 31 de diciembre de 2013, al pago del sistema de retribución variable en acciones del ejercicio 2012 (31.556,49 euros al 31 de diciembre de 2012) -véase Nota 14-. Al 31 de diciembre de 2012, este saldo también incluía, por importe de 1.131.962,86 euros el exceso de provisión de gastos informáticos registrados durante el ejercicio 2011.



0L6262797

**CLASE 8.<sup>a</sup>***iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto*

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<b>Por impuesto diferido:</b>		
Con origen en el ejercicio-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	176.062,15	137.857,23
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos disponibles para la venta	4.923,96	(132.933,27)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>180.986,11</b>	<b>4.923,96</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>	<b>180.986,11</b>	<b>4.923,96</b>

*iv. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades*

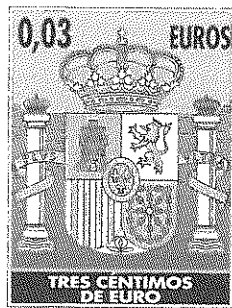
La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	31.000.524,89	20.543.246,06
Cuota al 30%	9.300.157,47	6.162.973,82
Impacto diferencias permanentes	166.059,06	21.325,58
Deducciones:		
Por donaciones	(22.601,11)	(24.763,47)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades	-	22.741,46
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias</b>	<b>9.443.615,42</b>	<b>6.182.277,39</b>

La operación de fusión de BBVA Patrimonios Gestora, S.A., SGIIC, con la Sociedad realizada en el ejercicio 2013 (véase Nota 1) se ha acogido al régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores regulado en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. De acuerdo con lo establecido en dicha normativa, los bienes y derechos que integran el patrimonio recibido en la mencionada fusión se valoran, a efectos fiscales, por los mismos valores que tenían en la entidad transmitente con anterioridad a la operación.

De conformidad con la normativa vigente del Impuesto sobre Sociedades, debe señalarse que:

- Los saldos correspondientes a los activos transmitidos susceptibles de amortización, han sido los siguientes:



0L6262798

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

	Euros			
	2010 y anteriores	2011	2012	Euros
Inmovilizado intangible- Aplicaciones informáticas	3.097.800,45	2.072.489,90	1.090.942,15	6.261.232,50
	<b>3.097.800,45</b>	<b>2.072.489,90</b>	<b>1.090.942,15</b>	<b>6.261.232,50</b>
Inmovilizado material- Equipos para procesos de información	52.649,15	842,41	26.210,88	79.702,44
	<b>52.649,15</b>	<b>842,41</b>	<b>26.210,88</b>	<b>79.702,44</b>
<b>Total</b>				<b>6.340.934,94</b>
Amortización acumulada inmovilizado intangible				(3.169.160,10)
Amortización acumulada inmovilizado material				(32.240,66)
<b>Total amortización acumulada</b>				<b>(3.201.400,76)</b>
<b>Total Neto</b>				<b>3.139.534,18</b>

- El balance cerrado por la entidad transmitente (sociedad absorbida) que sirvió de base para la fusión se muestra en la Nota 1-c.
- No se han incorporado a los libros de contabilidad de la Sociedad (sociedad absorbente) bienes susceptibles de amortización por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los libros de la entidad transmitente.

No existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente respecto de los que la adquirente (la Sociedad) deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos.

v. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	9.443.615,42	6.182.277,39
Por operaciones interrumpidas	-	-
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	-	-
Por operaciones interrumpidas	-	-
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>9.443.615,42</b>	<b>6.182.277,39</b>

vi. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:



0L6262799

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

	Euros	
	2013	2012
Diferencias temporarias:		
Provisiones	182.768,36	483.102,04
Amortización	420.921,22	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.196,79	54.290,71
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>610.886,37</b>	<b>537.392,75</b>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

*vii. Pasivos por impuesto diferido*

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Diferencias temporarias:		
Activos financieros disponibles para la venta	188.182,92	59.214,67
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>188.182,92</b>	<b>59.214,67</b>

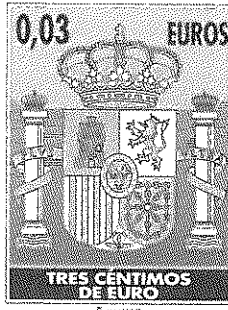
*viii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

**19. Gestión del riesgo**

Sin perjuicio del cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad mantiene un procedimiento restrictivo en lo que a selección de inversiones se refiere buscando evitar la asunción de riesgos de ningún tipo. Por este motivo la inversión tanto del circulante como de los recursos propios se realiza siempre en activos de bajo riesgo emitidos o garantizados por la Administración Central del Estado español o entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Asimismo, la Sociedad invierte sus recursos propios de acuerdo a lo establecido en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



0L6262800

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

### ***En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad***

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

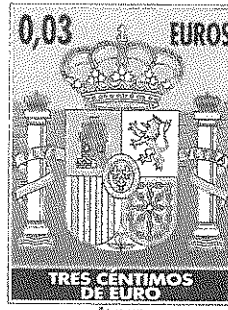
A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.



OL6262801

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Para las Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 46.1.j. del RD 1.082/2012, de 13 de julio.

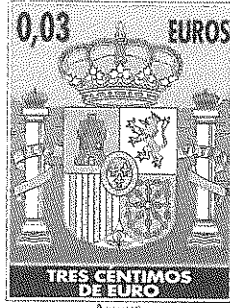
No obstante, para las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Obligaciones frente a terceros:

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos



OL6262802

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

financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

### Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, así mismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el folleto.

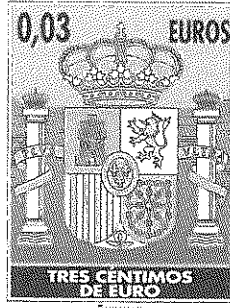
### Riesgo de crédito

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por grupo emisor, riesgo país así como los ratings asociados y tipos de instrumentos. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a riesgo de crédito.



0L6262803

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

En lo referente a Riesgo de Contrapartida de operaciones OTC, se negocian contratos ISDA y CSA con las contrapartidas con las que se contrata el derivado. Dichas Contrapartidas pertenecen a la Lista de Contrapartidas aprobadas. En el CSA se recogen los términos relativos a la calidad y cantidad de los colaterales. El consumo de la posición se mide mediante metodología basada en factores de riesgo potencial.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Adicionalmente a la comprobación del cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos, se realiza un proceso completo de medición y gestión del riesgo de liquidez, tanto de la Sociedad como de las Instituciones de Inversión Colectiva por ella gestionadas, con el fin de cumplir adecuadamente con las necesidades que pudieran tener las mismas.

### Riesgo Operacional

Se considera Riesgo Operacional a todo aquel riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o fallo de los procesos, errores humanos, sistemas internos o acontecimientos externos. En dicha expresión se excluye el riesgo estratégico y reputacional.

En la Sociedad los principios de gestión del Riesgo Operacional se constituyen en cuatro pilares: Identificación, Cuantificación, Mitigación y Seguimiento.

La Sociedad tiene definidos procesos internos en cada uno de los pilares anteriormente citados y que tienen como fines fundamentales la adaptación al cumplimiento del marco regulatorio existente (Basilea, SOX, Banco de España, CNMV, etc), la alineación con las mejores prácticas internacionales y de forma concreta la anticipación en la gestión de riesgos relevantes para la Unidad, y que permitan además de una limitación de ocurrencia de los mismos, una óptima y efectiva gestión a través de la implantación de controles de los procesos más significativos del área.

La unidad cuenta con herramientas que permiten la evaluación y seguimiento continuado de los riesgos, facilitándose la definición y establecimiento de Planes de Mitigación sobre los mismos.

El resultado de todo este proceso de seguimiento y evaluación es trasladado a los diversos órganos de gobierno de la Sociedad y su ratificación es acordada en la celebración de los distintos Comités de Riesgo Operacional que se llevan a cabo en la Unidad.

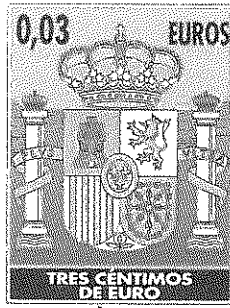
## 20. Gestión de capital

La política de la Sociedad ha consistido en mantener un exceso de recursos propios respecto al requerido a la normativa vigente, con el fin de reforzar su imagen de solvencia y para dar cobertura ampliamente a los crecimientos del negocio.

## 21. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.





OL6262804

**CLASE 8.<sup>a</sup>****i. Cuentas de riesgo y compromiso**

La composición al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de este epígrafe es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Avales y garantías	-	47.946,33
	-	<b>47.946,33</b>

**ii. Otras cuentas de orden**

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión	22.071.388.317,94	18.961.486.215,13
Fondos de Inversión ETF	376.855.290,71	265.710.982,20
Fondos de Inversión Libre	-	5.395.435,04
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	53.969.611,64	59.624.269,74
Fondo de Capital Riesgo	116.391.199,16	121.329.060,23
Gestión discrecional de carteras <sup>(1)</sup>	1.291.486.979,07	720.046.950,08
Sociedades de Inversión de Capital Variable <sup>(5)</sup>	2.864.781.236,48	-
Sociedades de Inversión de Capital Variable del Grupo <sup>(2)(5)</sup>	3.302.675,02	-
Otras <sup>(3)</sup>	973.322.520,68	835.260.810,46
	<b>27.751.497.830,70</b>	<b>20.968.853.722,88</b>
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión <sup>(4)</sup>	59.955.116,91	30.198.450,90
	<b>59.955.116,91</b>	<b>30.198.450,90</b>
	<b>27.811.452.947,61</b>	<b>20.999.052.173,78</b>

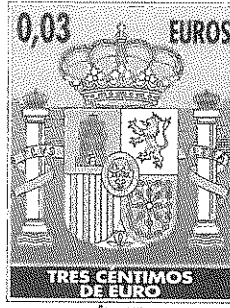
(1) Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1), así como el patrimonio cedido por Helaba para la subgestión por parte de la Sociedad (véase Nota 1), el patrimonio gestionado de las carteras de Erste Bank (véase Nota 1) y la cartera gestionada de National Bank of Kazakhstan (véase Nota 1).

(2) Corresponde a BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véanse notas 1 y 22).

(3) Incluye el patrimonio del fondo Equity Arbitrage Master Fund y la parte del patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV FIS y BBVA Nova SICAV.

(4) Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.

(5) Sociedades gestionadas por la extinta BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A. (véase Nota 1).



OL6262805

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad gestionaba 201 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), cuatro Sociedades de Inversión Inmobiliarias, un Fondo de Capital Riesgo y 306 Sociedades de Inversión de Capital Variable. Adicionalmente, la Sociedad gestionaba el fondo Equity Arbitrage Master Fund, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV FIS y BBVA Nova SICAV, domiciliados en Luxemburgo (véase Anexo). El patrimonio total gestionado ascendía a 27.811.452.947,61 euros.

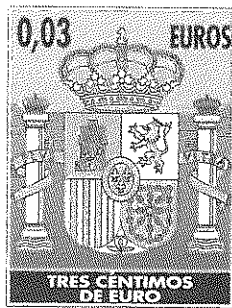
Con fecha 15 de febrero de 2013, la Sociedad ha firmado con National Bank of Kazakhstan un acuerdo por el que la Sociedad gestionará la cartera entregada por National Bank of Kazakhstan dentro de los límites de inversión fijados en el acuerdo previo, permitiéndose la delegación de la gestión de los activos encomendados a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria). Las comisiones generadas por la gestión de esta cartera durante el ejercicio 2013 ascienden a 218.717,59 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2012), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

Con fecha 20 de noviembre de 2012, la Sociedad modificó el contrato de prestación de servicios que mantenía con la sociedad de inversión alemana Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, en virtud del cual ésta amplía la lista de fondos cuya gestión es delegada en la Sociedad. Las comisiones generadas durante el ejercicio 2013 por la gestión de estas carteras han ascendido a 1.113.464,97 euros (449.458,38 euros durante el ejercicio 2012), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), habiendo cedido 65.941,00 euros a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) durante el ejercicio 2013 (ningún importe cedido por este concepto durante el ejercicio 2012), que se encuentran registrados en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

Adicionalmente, con fecha 8 de octubre de 2012, la Sociedad firmó con ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) y con Erste Group Bank AG un acuerdo por el que ESPA delega en la Sociedad, con el consentimiento de Erste Bank como custodio, la gestión de una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund. Con fecha 11 de octubre de 2012, la Sociedad firmó, a su vez, con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), un contrato de delegación de la gestión de los activos encomendados. Las comisiones generadas por la gestión de las carteras de los mencionados fondos durante el ejercicio 2013 que ascienden a 113.876,29 euros (28.500,00 euros durante el ejercicio 2012), se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), habiendo cedido a BBVA Bancomer Gestión Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión 45.550,00 euros (11.400,00 euros durante el ejercicio 2012), que se encuentran registrados en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

Asimismo, durante el ejercicio 2012, la Sociedad comenzó a gestionar varios fondos de inversión procedentes de Unimm (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria). Con fecha 11 de abril de 2011, BBVA & Partners Alternative Investments, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) cedió a la Sociedad la gestión de las carteras que venía gestionando hasta dicha fecha. Las carteras cedidas fueron el fondo internacional Equity Arbitrage Master Fund y los compartimentos de BBVA Durbana Internacional Fund: BBVA & Partners European Absolute Return, BBVA & Partners Ahorro Dinámico, BBVA & Partners Dynamic y BBVA & Partners Augustus, todas ellas domiciliadas en Luxemburgo (véase Nota 25 y Anexo).

Por último, con fecha 1 de enero de 2011, la Sociedad firmó un contrato de prestación de servicios con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) en virtud del cual ésta delegaba en la Sociedad la gestión discrecional de carteras de inversión de sus clientes.



0L6262806

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

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos durante los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a 233.433.510,89 y 198.757.673,79 euros, respectivamente (véase Nota 25).

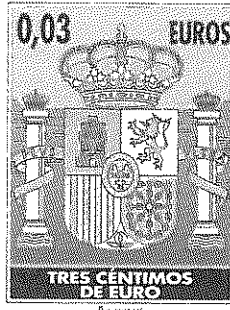
**22. Partes vinculadas****a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad**

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (véase Nota 1), son los siguientes:

	Euros	
	Grupo	
	2013	2012
<b>ACTIVO:</b>		
Crédito a intermediarios financieros – Cuentas a la vista (Nota 7)	66.458.834,46	42.676.526,57
Deudores por comisiones pendientes (Nota 7)	268.618,46	4.781,52
Participaciones (Nota 8)	363,40	-
Activos fiscales corrientes (Nota 18)	359.782,55	4.718,43
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO:</b>		
Deudas con intermediarios financieros (Notas 12 y 26)	46.462.214,73	40.251.154,40
Pasivos fiscales corrientes (Nota 18)	9.869.872,02	6.159.535,93
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>		
<b>Gastos-</b>		
Comisiones satisfechas (Nota 26)	174.160.905,27	156.400.086,74
Gastos de personal (Notas 2.q y 28)	65.779,68	47.409,08
Gastos generales.-		
<i>Servicios de profesionales independientes</i>	1.229.330,01	1.314.549,47
<i>Servicios bancarios</i>	19.477,24	14.550,91
<i>Inmuebles e instalaciones</i>	109.517,10	-
<b>Ingresos-</b>		
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 7 y 24)	92.729,65	171.168,50
Comisiones percibidas (Nota 25)	575.445,85	2.747,45
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>		
Otras cuentas de orden (Nota 21)	3.302.675,02	-

**b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

La información al 31 de diciembre de 2013 y 2012 sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.



OL6262807

CLASE 8.<sup>a</sup>

**c) Operaciones con otras partes vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existían personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

**23. Departamento de Atención al Cliente**

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

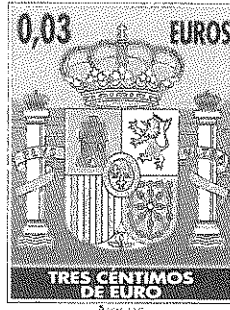
El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 21 de marzo de 2014 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2013 relacionadas con la actividad de la Sociedad. Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 22 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indicaban los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2012 relacionadas con la actividad de la Sociedad. El detalle de las mismas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Reclamaciones resueltas	2	10
Reclamaciones pendientes	-	-
	<b>2</b>	<b>10</b>

Los importes económicos afectados en las reclamaciones presentadas han sido:

	Euros	
	2013	2012
Importe reclamado	-	16.670
Importe resuelto	-	11

La tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:



OL6262808

CLASE 8.<sup>a</sup>

	2013	2012
Productos financieros y de previsión	2	10
	<b>2</b>	<b>10</b>

#### **24. Intereses y rendimientos asimilados**

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

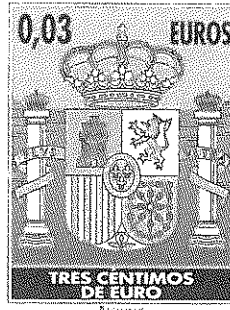
Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2013 y 2012:

	Euros	
	2013	2012
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	92.729,65	171.168,50
Valores representativos de deuda (Nota 6)	701.799,06	2.170.978,45
Dividendos percibidos	1,28	2,46
Otros	2.955,27	-
	<b>797.485,26</b>	<b>2.342.149,41</b>

#### **25. Comisiones percibidas**

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2012 es:



OL6262809

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

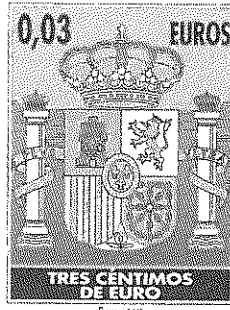
	Euros	
	2013	2012
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva (*)	225.818.168,11	191.930.036,70
Comisiones de gestión en entidades de capital riesgo	1.876.225,46	1.849.576,20
Comisiones de suscripción y reembolso	3.730.836,80	4.497.355,06
Servicios de asesoramiento y administración (*)	309.521,09	-
Gestión discrecional del carteras (Nota 22) (**)	1.698.759,43	480.705,83
	<b>233.433.510,89</b>	<b>198.757.673,79</b>
<b>Por área geográfica:</b>		
España	229.109.783,07	196.775.038,53
Unión Europea	4.105.010,23	1.982.635,26
Resto del mundo	218.717,59	-
	<b>233.433.510,89</b>	<b>198.757.673,79</b>

(\*) Incluye los ingresos por comisión de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. así como los servicios de asesoramiento y administración prestados por ésta desde el 1 de enero de 2013 (véase Nota 1.a).

(\*\*) Incluye, al 31 de diciembre de 2013, 252.700,58 euros correspondientes al acuerdo de delegación de gestión discrecional de carteras firmado con BBVA, S.A. (2.747,45 euros al 31 de diciembre de 2012).

En la cuenta "Comisiones percibidas – Servicios de asesoramiento y administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 se registran los ingresos derivados de la prestación de servicios de administración a una Institución de Inversión Colectiva gestionada por la Sociedad así como los servicios de administración derivados del contrato de prestación de servicios firmado con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. con fecha 26 de diciembre de 2007, por medio del cual la Sociedad facilita servicios de administración a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por esta sociedad gestora. Los importes registrados por estos conceptos ascienden a 159.521,09 y 150.000,00 euros, respectivamente (durante el ejercicio 2012 y, hasta el momento de la fusión – véase Nota 1- esta actividad estaba encomendada a BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:



OL6262810

**CLASE 8.<sup>a</sup>***Ejercicio 2013*

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 2013	Patrimonio Gestionado 31.12.2013
Fondos de Inversión	208.454.807,40	3.803.948,71	22.071.388.317,94
Fondos de Inversión ETF	736.622,07	224.332,42	376.855.290,71
Fondos de Inversión Libre	16.394,75	-	-
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	424.707,90	103.256,40	53.969.611,64
Fondo de Capital Riesgo	1.876.225,46	475.000,00	116.391.199,16
Gestión discrecional de carteras	1.698.759,43	456.871,11	1.291.486.979,07
Sociedades de Inversión de Capital Variable	12.909.847,15	4.392.856,19	2.864.781.236,48
Sociedades de Inversión de Capital Variable del Grupo (*)	322.745,27	18.916,45	3.302.675,02
Sociedades de Inversión Libre (**)	75.374,60	-	-
Otras (***)	2.877.668,97	1.558.283,84	973.322.520,68
	<b>229.393.153,00</b>	<b>11.033.465,12</b>	<b>27.751.497.830,70</b>

(\*) Incluye la Sociedad de Inversión BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véanse Notas 1 y 22).

(\*\*) Sociedades liquidadas durante el ejercicio 2013.

(\*\*\*) Incluye la parte del patrimonio gestionada de Equity Arbitrage Master Fund, BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV.

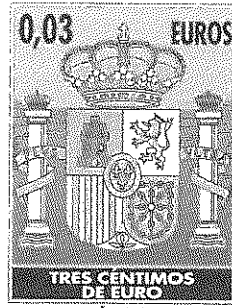
*Ejercicio 2012*

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 2012	Patrimonio Gestionado 2012
Fondos de Inversión	189.243.469,41	7.018.192,49	18.961.486.215,13
Fondos de Inversión ETF	621.612,22	164.931,54	265.710.982,20
Fondos de Inversión Libre	110.928,04	6.844,31	5.395.435,04
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	444.568,72	109.739,36	59.624.269,74
Fondo de Capital Riesgo	1.849.576,20	926.900,00	121.329.060,23
Gestión discrecional de carteras	480.705,83	109.700,05	720.046.950,08
Otras (*)	1.509.458,31	720.776,64	835.260.810,46
	<b>194.260.318,73</b>	<b>9.057.084,39</b>	<b>20.968.853.722,88</b>

(\*) Incluye la parte del patrimonio gestionado de Equity Arbitrage Master Fund, BBVA Durbana International Fund y BBVA Global Funds.

Del total de comisiones de gestión percibidas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 5.232.264,83 y 2.946.480,12 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 11.374.486,21 y 9.057.084,39 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias –



OL6262811

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

Crédito a intermediarios financieros” del balance, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos del ejercicio 2013 y 2012, respectivamente (véase Nota 7).

**26. Comisiones satisfechas**

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Euros	
	2013	2012
Comisiones de comercialización	174.599.828,85	157.021.688,78
Retrocesión de comisiones de gestión	1.914.807,72	2.292.961,53
Otras comisiones	266.993,60	114.809,23
	<b>176.781.630,17</b>	<b>159.429.459,54</b>

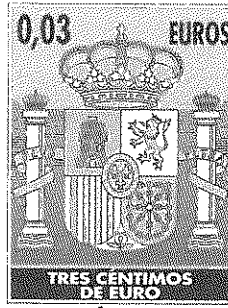
La cuenta “Retrocesión de comisiones de gestión” corresponde al 31 de diciembre de 2013 y 2012, a la devolución, en el mismo ejercicio, por parte de la Sociedad de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

El saldo recogido en la cuenta “Otras comisiones” incluye comisiones devengadas durante los ejercicios 2013 y 2012 en concepto de los servicios prestados por parte de Atisreal España, S.A. a la Sociedad por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad por importe de 67.905,39 y 103.409,23 euros, respectivamente. El importe pendiente de pago a Atisreal España, S.A. por este concepto al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendía a 69.254,23 y 83.105,03 euros, respectivamente, y se encuentra registrado en la cuenta “Deudas con particulares – Comisiones a pagar” del balance (véase Nota 13). Asimismo, el saldo recogido en la cuenta “Otras comisiones” incluye la cesión a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) de parte de la comisión de gestión percibida por la gestión de la cartera de los fondos ESPA y del National Bank of Kazakhstan, por importe de 199.088,21 euros correspondiente al ejercicio 2013 (11.400,00 euros por este concepto durante el ejercicio 2012 por la gestión de la cartera de los fondos ESPA) – véase Nota 22-.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones un importe total de 174.599.828,85 y 157.021.688,78 euros, respectivamente, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un importe de 46.685.446,93 y 40.466.529,45 euros, respectivamente (véase Nota 12).

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2013 y 2012, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que figuran registradas en el saldo de la cuenta “Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización” de la cuenta de pérdidas y ganancias y “Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar” del balance, respectivamente, es el siguiente:





OL6262812

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

	Euros			
	2013		2012	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. <sup>(*)</sup>	172.915.052,28	46.301.073,96	156.079.200,91	40.162.799,34
Uno-E Bank, S.A.	162.281,23	27.636,21	141.657,53	60.490,16
Unimm Banc, SA.U. <sup>(**)</sup>	744.798,76	-	-	-
BBVA Portugal, S.A.	21.205,16	5.118,42	22.989,58	5.447,78
BBVA Bancomer, S.A.	118.479,63	128.386,14	144.838,72	22.417,12
<b>Total comercializadores Grupo (Nota 22)</b>	<b>173.961.817,06</b>	<b>46.462.214,73</b>	<b>156.388.686,74</b>	<b>40.251.154,40</b>
Otros comercializadores no Grupo	638.011,79	223.232,20	633.002,04	215.375,05
	<b>174.599.828,85</b>	<b>46.685.446,93</b>	<b>157.021.688,78</b>	<b>40.466.529,45</b>

(\*) La Sociedad cede una comisión de comercialización que equivale aproximadamente al 85% de la comisión de gestión fija que conste en el último folleto de cada Fondo de Inversión gestionado. Asimismo, dentro de este importe se incluyen 859.256,96 euros que son pagados a BBVA, S.A. para su posterior cesión a otros intermediarios (690.196,21 euros al 31 de diciembre de 2012).

(\*\*) Corresponde a la comisión satisfecha por la comercialización a través de los canales propios de Unimm Banc, S.A. (aproximadamente el 85% de la comisión de gestión fija establecida en los folletos de los Fondos de Inversión) hasta que se produjo la integración definitiva de éste en BBVA, S.A. en abril de 2013.

**27. Resultados de operaciones financieras**

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2013 y 2012, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2013	2012
<b>Instrumentos financieros clasificados como:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	47.761,03	(3.126.478,31)
Otros	44.866,84	-
	<b>92.627,87</b>	<b>(3.126.478,31)</b>
<b>Origen:</b>		
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6)	47.761,03	137,84
Otros	44.866,84	(3.126.616,15)
	<b>92.627,87</b>	<b>(3.126.478,31)</b>

La totalidad del saldo registrado en la cuenta "Otros" del ejercicio 2013 corresponde al importe recibido por la Sociedad procedente de la liquidación de la SICAV irlandesa BBVA Investment Funds Plc, al tener ésta acciones sin derechos económicos necesarias para la constitución de la SICAV. De este modo, conforme se recoge en la legislación irlandesa, será necesario, para la creación de una SICAV, la confluencia de dos accionistas sin derechos económicos (pero sí con derechos políticos), los cuales no realizarán aportaciones al capital de la Sociedad. Así, en caso de liquidación, el remanente obtenido tras el reparto del patrimonio entre los accionistas con derechos económicos será distribuido entre los accionistas sin derechos



OL6262813

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

económicos, entre los que se encontraba la Sociedad. El saldo de esta cuenta correspondiente al ejercicio 2012 recoge el beneficio y la pérdida de la venta de los bonos y Obligaciones del Estado que tenía la Sociedad en cartera (véase Nota 6).

**28. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2013 y 2012 es:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	6.950.824,84	4.675.532,30
Indemnizaciones por despidos (**)	1.115.199,27	-
Seguridad Social	1.073.975,52	724.430,87
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital (Nota 14)(*)	33.900,14	15.215,58
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	65.779,68	47.409,08
Otros gastos de personal	58.219,09	28.405,29
	<b>9.297.898,54</b>	<b>5.490.993,12</b>

(\*) Incluye el gasto correspondiente al sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. del ejercicio 2013 por importe de 33.481,50 euros (véase Nota 14).

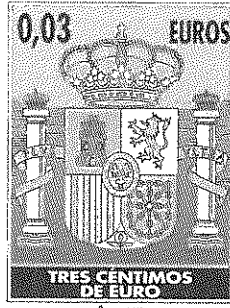
(\*\*) Corresponden a seis empleados de la Sociedad.

**b) Número de empleados**

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2013	2012
Directivos no Consejeros	3	2
Técnicos	73	56
Administrativos	2	3
	<b>78</b>	<b>61</b>

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:



OL6262814

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

	Número de Empleados			
	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos no Consejeros (*)	3	-	2	-
Técnicos	43	30	34	23
Administrativos	-	2	-	2
	<b>46</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>25</b>

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 en concepto de gastos de personal (retribuciones variables) se registran en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares" del balance (véase Nota 13).

**29. Gastos generales****a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

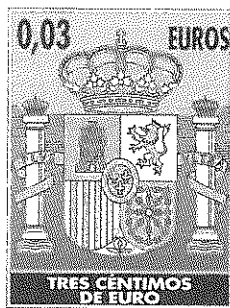
	Euros	
	2013	2012
Inmuebles e instalaciones	165.268,05	107.449,48
Sistemas informáticos	7.114.125,31	4.992.552,73
Publicidad y representación	657.098,50	421.262,45
Servicios de profesionales independientes	1.453.753,73	1.721.461,72
Otros gastos	2.575.601,01	1.988.963,84
Contribuciones e impuestos	38.476,34	16.195,89
<b>Total gastos generales</b>	<b>12.004.322,94</b>	<b>9.247.886,11</b>

El saldo de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" del detalle anterior, recoge, básicamente, los gastos por los arrendamientos y subarrendamientos de las distintas oficinas que tiene la Sociedad repartidas por el territorio nacional y cuyo arrendador o subarrendador es, en la mayoría de los casos, BBVA, S.A. (véase Nota 22).

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas y de gestión de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se incluyen dentro del saldo de la cuenta "Otros gastos" unos importes de 664.275,52 y 222.997,78 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y unos importes de 723.146,19 y 589.113,58 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 11).



OL6262815

**CLASE 8.ª**

Por último, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dentro del saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes", se incluye un importe de 1.083.466,22 y 1.238.328,58 euros, respectivamente correspondiente a la prestación de servicios informáticos, incluidos servicios de consultoría, de hosting y mantenimiento de servidores y de help-desk, desde el 1 de enero de 2010 por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 29 de junio de 2012 y 27 de septiembre de 2011, respectivamente (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe devengado, se encontraba íntegramente liquidado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dentro del saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" se incluye un importe de 145.863,79 y 76.220,89 euros, respectivamente, correspondiente a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de partícipes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009 (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe devengado, se encontraba íntegramente abonado.

**c) Información sobre arrendamientos**

A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad, derivados de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

	Euros (*)
Hasta un año	15.907,00
Entre 1 y 5 años	-
Más de 5 años	-

(\*) Importes no actualizados por IPC.

**c) Otra información**

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	2013	2012
Servicios de auditoría	50.350,00	40.438,00
Otros servicios de verificación	17.925,00	17.700,00
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>68.275,00</b>	<b>58.138,00</b>
<b>Total servicios profesionales</b>	<b>68.275,00</b>	<b>58.138,00</b>

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6262816

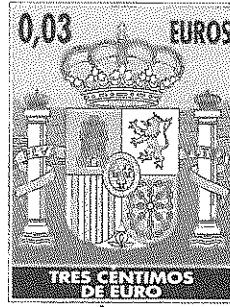
## Anexo

### Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

#### Fondos de Inversión

BBVA 100X95 EXPOSIC.EUROPA, F.I.	BBVA FON –PLAZO 2016 D, F.I.
BBVA 100X95 EXPOSIC. EUROPA II, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 E, F.I.
BBVA 5-100 EUROS TOXX, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 , F.I.
BBVA ACUMULACIÓN EUROPA, F.I.	BBVA GESTION CONSERVADORA, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO II, F.I.	BBVA GESTIÓN DECIDIDA, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO III, F.I.	BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	BBVA GESTIÓN PROTECCIÓN 2020 BP, F.I.
BBVA AHORRO EMPRESAS, F.I.	BBVA GLOBAL AUTOCANCELABLE BP, F.I.
BBVA AHORRO GARANTIA, F.I.	BBVA INVERSIÓN EUROPA II, F.I.
BBVA AHORRO, F.I.	BBVA INVERSION EUROPA,F.I.
BBVA AUTOCANCELABLE DOBLE OPORTUNIDAD BP, F.I.	BBVA MEJORES IDEAS CUBIERTO MF, F.I.
BBVA BOLSA , F.I.	BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, F.I.
BBVA BOLSA ASIA MF, F.I.	BBVA MULTIACTIVO DECIDIDO, F.I.
BBVA BOLSA CHINA, F.I.	BBVA MULTIACTIVO MODERADO, F.I.
BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD 5X3, F.I.
BBVA BOLSA EMERGENTES MF,F.I.	BBVA OPOR.EUROPA GARANTIZADO F.I.
BBVA BOLSA EURO, F.I.	BBVA BONOS RENTAS I, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA F.I.	BBVA BONOS RENTAS II, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.	BBVA BONOS RENTAS III, F.I.
BBVA BOLSA INDICE EURO, F.I.	BBVA BONOS RENTAS IV, F.I.
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA BONOS RENTAS V, F.I.
BBVA BOLSA INDICE, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2013 G, F.I.
BBVA BOLSA INDICE JAPÓN (CUBIERTO), F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 B, F.I.
BBVA BOLSA JAPÓN, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 C, F.I.
BBVA BOLSA LATAM, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 D,F.I.
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 E, F.I.
BBVA BOLSA PLUS, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 F, F.I.
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 G,F.I.
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 H, F.I.
BBVA BOLSA USA, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 I, F.I.



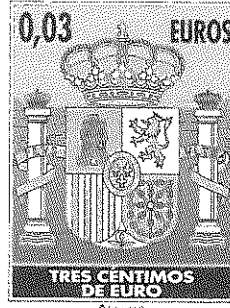
0L6262817

**CLASE 8.ª**

BBVA BONOS 2014, F.I.  
BBVA BONOS 2015, F.I.  
BBVA BONOS 2018, F.I.  
BBVA BONOS 2021, F.I.  
BBVA BONOS AHORRO PLUS II, F.I.  
BBVA BONOS AHORRO PLUS, F.I.  
BBVA BONOS CASH, F.I.  
BBVA BONOS CORE BP, F.I.  
BBVA BONOS CORPORATIVOS FLOTANTES, F.I.  
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, F.I.  
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, F.I.  
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, F.I.  
BBVA BONOS CORTO PLAZO, F.I.  
BBVA BONOS DÓLAR CORTO PLAZO, F.I.  
BBVA BONOS DURACIÓN FLEXIBLE, F.I.  
BBVA BONOS DURACION, F.I.  
BBVA BN.PATRIMONIO RENTAS I, F.I.  
BBVA BONOS PATRIM.RENTAS II, F.I.  
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, F.I.  
BBVA BONOS EUSKOFONDO, F.I.  
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, F.I.  
BBVA BONOS LARGO PLAZO FLEXIBLE, F.I.  
BBVA BONOS LARGO PLAZO GOBIERNOS II, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO , F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO II, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO III, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO IV, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO V, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO VII, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO X, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO IX, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO XI, F.I.  
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, F.I.  
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, F.I.  
BBVA CESTA GLOBAL II, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2014 J, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2014 K, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2014 L, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2014 M, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2014 N, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2015 B, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2015 , F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2016 B, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2016 C, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2016 D, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2016 E, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2016 , F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2017 B, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2017, F.I.  
BBVA PLAN RENTAS 2018, F.I.  
BBVA RANKING II, F.I.  
BBVA RANKING, F.I.  
BBVA RENDIMIENTO EUROPA, F.I.  
BBVA RENDIMIENTO EUROPA II, F.I.  
BBVA RENDIMIENTO EUROPA III, F.I.  
BBVA RENTABIL.EUROPA GARANTIZADO, F.I.  
BBVA RENTABILIDAD EUROPEA GARANTIZADO II, F.I.  
BBVA RENTABILIDAD RENOVABLE, F.I.  
BBVA REVALORIZACION EUROPA, F.I.  
BBVA REVALORIZACIÓN EUROPA II, F.I.  
BBVA SELECCIÓN BOLSA II, F.I.  
BBVA SELECCIÓN BOLSA, F.I.  
BBVA SELECCIÓN ENERGÍA, F.I.  
BBVA SELECCIÓN EMPRESAS PLUS BP, F.I.  
BBVA SOLIDARIDAD, F.I.  
BBVA SOLIDEZ VII, F.I.  
BBVA SOLIDEZ VIII BP, F.I.  
BBVA SOLIDEZ X, BP  
BBVA FON-PLAZO 2017 B, F.I.  
BBVA FON-PLAZO 2018, F.I.  
BBVA SOLIDEZ XI BP, F.I.  
BBVA SOLIDEZ XII BP, F.I.

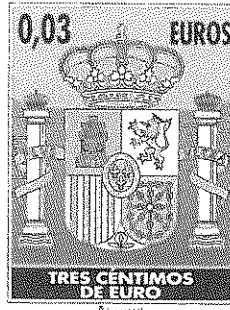


## CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6262818

BBVA CESTA GLOBAL, F.I.	BBVA SOLIDEZ XIV BP, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA, F.I.	BBVA SOLIDEZ XV BP, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA II, F.I.	BBVA SOLIDEZ XVI BP, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA III, F.I.	BBVA SOLIDEZ XVII BP, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA IV, F.I.	BBVA SOLIDEZ XVIII BP, F.I.
BBVA COSOLIDA DOBLE OPORT. BP, F.I.	FONDO DE PERMANENCIA, F.I.
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIFICADO II, F.I.	FONDO LIQUIDEZ, F.I.
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIFICADO, F.I.	FONQUIVIR, F.I.
BBVA CRECIMIENTO BOLSA BP, F.I.	HÉRCULES PATRIMONIO, F.I.
BBVA CRECIMIENTO EUROPA, F.I.	LEASETEN RENTA FIJA CORTO, F.I.
BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, F.I.	METRÓPOLIS RENTA, F.I.
BBVA DOBLE BENEFICIO, F.I.	MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA, F.I.
BBVA EUROPA CONSOLIDADO II, F.I.	OPEN FUND, F.I.
BBVA EUROPA CONSOLIDADO, F.I.	QUALITY BRIC, F.I.
BBVA EUROPA OPTIMO, F.I.	QUALITY CARTERA CONSERVADORA BP, F.I.
BBVA BONOS PLAZO I, F.I.	QUALITY CARTERA DECIDIDA BP, F.I.
BBVA BONOS PLAZO II, F.I.	QUALITY CARTERA MODERADA BP, F.I.
BBVA BONOS PLAZO III, F.I.	QUALITY COMMODITIES, F.I.
BBVA BONOS PLAZO IV, F.I.	QUALITY MEJORES IDEAS, F.I.
BBVA BONOS PLAZO V, F.I.	QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, F.I.
BBVA BONOS PLAZO VI, F.I.	QUALITY VALOR, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014, F.I.	UNNIM GARANTIT 4, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 B, F.	UNNIM GARANTIT 5, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 C, F.I.	UNNIM GARANTIT 6, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 D, F.I.	UNNIM GARANTIT 7, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 E, F.I.	UNNIM GARANTIT 8, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 F, F.I.	UNNIM GARANTIT 9, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 G, F.I.	UNNIM GARANTIT 10, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 H, F.I.	UNNIM GARANTIT 11, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 I, F.I.	UNNIM GARANTIT 12, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2014 J, F.I.	UNNIM GARANTIT 13, FI
BBVA FON-PLAZO 2015, F.I.	
BBVA FON-PLAZO 2015 B, F.I.	
BBVA FON-PLAZO 2016 B, F.I.	
BBVA FON-PLAZO 2016 C, F.I.	
BBVA FON-PLAZO 2017, F.I.	



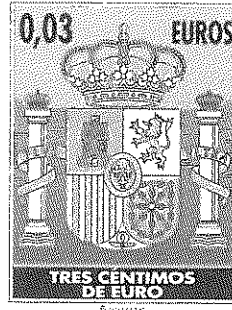
OL6262819

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

### Sociedades de Inversión de Capital Variable

1948 INVERSIONS SICAV,S.A.  
ABDUIT 2002, SICAV,S.A.  
ABRE DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
ACTIVOS FINANCIEROS ALPHA, SICAV,S.A.  
ALADINO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALAVA INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALEA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALEDAÑOS DE INVERSION SICAV,S.A.  
ALEGRANZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALFA INVERSIONES BURSAT.SICAV,S.A.  
ALKENENCIA, SICAV,S.A.  
AL-MANSUC INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALMAVIAL DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALMED DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALMORADIEL DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ALVASIL DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
AMARVI DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
AMOTESA INVERSIONES SICAV,S.A.  
ANBACRISU, SICAV,S.A.  
ANTARALA, SICAV,S.A.  
ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV,S.A.  
APAPUCHE SICAV,S.A. SA  
ARALAR DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
AREVALO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
AROMKA 2, SICAV,S.A.  
ATIENZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
AYNASA SICAV,S.A.  
AZOL FUTURO, SICAV,S.A.  
BAJOMIR DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BAMBU 2001 DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BAÑEZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BASARTE SICAV,S.A.  
BBVA CARTERA DE INVERSIONES. SICAV,S.A.  
BBVA CATALANA CARTERA SICAV,S.A.  
BOURDET INVERSIONES SICAV,S.A. (1)  
BOVILA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BRUNARA SICAV,S.A.  
BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BUDULAQUE ALDAMA SICAV,S.A.  
BUENDIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BUEZUBI, SICAV,S.A.  
BUJARA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BUSMONDO, SICAV,S.A.  
BUSSOLA 99 SICAV,S.A.  
CAMBORITUM, SICAV,S.A.  
CAMPOSENA SICAV,S.A.  
CAPOCORB DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
CARBAR 2002, SICAV,S.A.  
CARDIEL DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
CARFY SICAV,S.A.  
CARTERA DE INV.VALDEPLANA SICAV,S.A.  
CARTERA DE INVERS. FAMA, SICAV,S.A.  
CARTERA MENDI, SICAV,S.A.  
CARTERA TEVAL, SICAV,S.A.  
CAULES DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
CEON INVERSIONES SICAV,S.A.  
CHIMBO INVERSIONES, SICAV,S.A.  
CIGARRAL DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
COMPETITIVE INVESTMENT SICAV,S.A.  
CORONA AUSTRALIS INVEST. SICAV,S.A.  
COSTA PLATA INVERSIONES SICAV,S.A.  
CRISCOVI INVERSIONES, SICAV,S.A.  
CRUCERO DE INVERSIONES SICAV,S.A.(1)  
CUBIELLA Y MIYAR, SICAV,S.A., S.A.  
CUFATUM SICAV,S.A.  
CUROLMA SICAV,S.A.  
D & F ROALBA SICAV,S.A.  
DELQUIN INVERSIONES, SICAV,S.A.

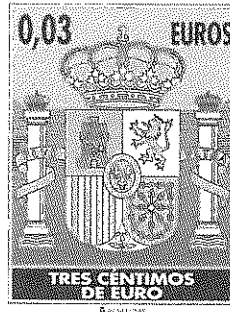




OL6262820

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

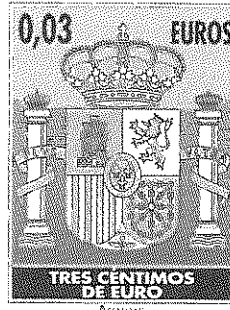
BINA 2 DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
BIRIGARRO SICAV,S.A.  
DONIÑOS, SICAV,S.A.  
EBESQJ, SICAV,S.A.  
ECHO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
EFIMA BERGIDUM SICAV,S.A.  
EIKON 99 SICAV,S.A.  
ELCAUN 2012, SICAV,S.A.  
ELORBE SICAV,S.A.  
EMENUR DE INVERSIONES,SICAV,S.A.  
EPSILON INVERSIONES BURS.SICAV,S.A.  
EREMUA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ERESMA BOLSA, SICAV,S.A.  
ESBA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ESGUEVA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ESIRI INVERSIONES, SICAV,S.A.  
ETORKIZUNA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
EUDEL INVERSIONES, SICAV,S.A.  
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV,S.A.  
EURODUERO 2002, SICAV,S.A.  
EUROZONA BOLSA, SICAV,S.A.  
EUROZONA INVERSION SICAV,S.A.  
EVIMUR DE INVERSIONES SICAV,S.A.(1)  
F.D. BAS DE ARUS, SICAV,S.A.  
FAGISAQ-1, SICAV,S.A.  
FAITX DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
FAMGILPAR SICAV,S.A.  
FARO DE MONTEVERDE, SICAV,S.A.  
FERCAGIM, SICAV,S.A.  
FERRARI 7 INVERSIONES SICAV,S.A.  
FICOS DE INVERSION, SICAV,S.A.  
FINA DE INVERSIONES 97 SICAV,S.A.  
FINANC.SEGMENTOS ALTERNATIVOS,  
FINANCES DE PONENT SICAV,S.A.  
FLORIDIAN SICAV,S.A., S.A.  
FORILDOS SICAV,S.A.  
FUENTE CLARIN SICAV,S.A.  
DEVON ISLAND SICAV,S.A. (1)  
DINER INVERSION 2000 SICAV,S.A.  
DIRDAM LAER SICAV,S.A.  
GALIANA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
GAMMA INVERSIONES BURS.SICAV,S.A.  
GARESA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
GERION INVERSIONES, SICAV,S.A.  
GESINBOL INVERSIONES SICAV,S.A.  
GESTRISA, SICAV,S.A.  
GICORRI, SICAV,S.A.  
GIMKO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
GLOBAL TAMASA XXI, SICAV,S.A.  
GLOBALFINANZAS SICAV,S.A.  
GODIL CIA. DE INVERSIONES SICA  
GOMPOR BOLSA SICAV,S.A.  
GOPRINVES, SICAV,S.A.  
GORBEIALDE DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
GRAN CANARIA INVERSIONES SICAV,S.A.  
GRANJA MALVEHY, SICAV,S.A.  
GUESINVER SICAV,S.A.  
GUIFER DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
IBIAS DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ILLENCA LIVING DE INVERS.,SICA  
IMARIS 2013 DE INVERSIONES, SI  
INDICO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
INGUNZA SICAV,S.A.  
INMEVAL INVERSIONES SICAV,S.A.  
INVERCIENTA DE INVERS., SICAV,S.A.  
INVERTICA, SICAV,S.A.  
INVERFRUT 2001 SICAV,S.A.  
INVERPAMOBÉ, SICAV,S.A.  
INVERS.VILLA DE PARIS II, SICA  
INVERSIONES BARCAL SICAV,S.A.  
INVERSIONES BAZTAN SICAV,S.A.  
INVERSIONES CHAPESA, SICAV,S.A.  
INVERSIONES CIZ SICAV,S.A.  
INVERSIONES GARBI, SICAV,S.A.



OL6262821

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

FUP 99, SICAV,S.A.  
GAHERVI SICAV,S.A.  
INVERSIONES MACARTHUR, SICAV,S.A.  
INVERSIONES MOBIL.IMAGO SICAV,S.A.  
INVERSIONES NAISURIA, SICAV,S.A.  
INVERSIONES PITACO, SICAV,S.A.  
INVERSIONES STAR BLEU,SICAV,S.A..  
INVERSIONES TORCAL SICAV,S.A.  
INVERSIONES VAZPI, SICAV,S.A.  
INVERURBASA, SICAV,S.A.  
INVERXERESA DE INVERS., SICAV,S.A.  
ISCAR FINANZAS SICAV,S.A.  
JLC INVEST 2001, SICAV,S.A.  
JOGAMI DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
JUDBEM DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
JUPASA INVERSIONES SICAV,S.A.  
KAIONDO 2010, SICAV,S.A.  
KANKEL 2013, SICAV,S.A.  
KAPEMA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
KLANDUR SICAV,S.A.  
LAGO ERIE, SICAV,S.A.  
LANTANA XXI, SICAV,S.A.  
LAUREL 4, SICAV,S.A.  
LECIÑENA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
LEITARIEGOS CAPITAL, SICAV,S.A.  
LENVOMEN CAPITAL, SICAV,S.A.  
LEVARA INVEST, SICAV,S.A.  
LIENDO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
LINCARAY, SICAV,S.A.  
LLUIPUPI, SICAV,S.A.  
LOBUMAR CAPITAL, SICAV,S.A.  
LOYMA 2013 DE INVERSIONES,SICA  
LUBIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
LUMAISIA INVERSIONES, SICAV,S.A.  
LUZALVAR INVERSIONES SICAV,S.A.  
MACRISON DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
MAFASA JULSA SICAV,S.A.  
INVERSIONES IGULL, SICAV,S.A.  
INVERSIONES INDASA EJEJA SICAV,S.A.  
MANA CLEAR, SICAV,S.A.  
MARALTI INVEST, SICAV,S.A.  
MASVOLTES SICAV,S.A.  
MATTIOLA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
MEGEVE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
MENDIBILE DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
MEÑALER SICAV,S.A.  
MEREU DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV,S.A.  
MIRABEL 08 DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
MOALROMO, SICAV,S.A.  
MONTMARTRE DE INVERSIONES SICA  
MORINVEST SICAV,S.A. (1)  
MORO 2 SICAV,S.A. (1)  
MUGUR INVEST SICAV,S.A.  
NADIMA,SICAV,S.A.  
NEW DEAL INVERSIONES, SICAV,S.A.  
NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV,S.A.  
NOVAFILLOLA SICAV,S.A. (1)  
NOVAVILA 2008, SICAV,S.A.  
NUEVO GOODWILL, SICAV,S.A.  
OBENS CAPITAL, SICAV,S.A.  
OLEIROS DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
OMICRON INVERSIONES, SICAV,S.A.  
ONDA GLOBAL DE INVERSIONESSICA  
ONDARRETA ZURRIOLA DE INV. SIC  
ORAFILA 2000 SICAV,S.A.  
OREGON 2000 SICAV,S.A.  
ORIA-SARA, SICAV,S.A.  
ORIOLA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ORONSIDE, SICAV,S.A.  
PAGOA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
PAUGOGA INVERSIONES, SICAV,S.A.  
PEALMA 1 SICAV,S.A.  
PENYA EL FRARE SICAV,S.A.



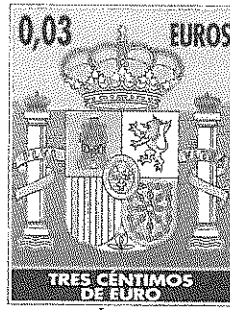
OL6262822

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

MAFRAMA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
MA-GO DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
MALISVI, SICAV,S.A.  
PREZANES DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
PRIMROSE INVERSIONES,SICAV,S.A.  
PRIPUSA, SICAV,S.A.  
PRIRAMU, SICAV,S.A.  
PRITUR INVERSIONES SICAV,S.A.  
PROFIT INVESTORS SICAV,S.A.  
PSJ INDEX GESTION, SICAV,S.A.  
QUORUM 98 SICAV,S.A.  
RADISA INVERSIONES SICAV,S.A.  
RAFRA 2000 SICAV,S.A.  
RAMICAR 2013, SICAV,S.A.  
RAVISTAR, SICAV,S.A.  
RIO PERLA INVERSIONES, SICAV,S.A.  
RIO URUMEA DE INVERSIONES SICA  
RIOSCURO, SICAV,S.A.  
ROSILNU SICAV,S.A.  
ROSMAR 1984 INVERSIONES, SICAV,S.A.  
ROSMI 10 SICAV,S.A. SA  
RUMVOINVEST 2008 , SICAV,S.A.  
SALDAÑA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SALIME DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SALINAS DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SALIONA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SALVIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SAN TELMO FINANZAS, SICAV,S.A.  
SANCLAVE SICAV,S.A.  
SANINVERPA SICAV,S.A.  
SANTOS NUEVOS, SICAV,S.A.  
SAU D INVERSIONS SICAV,S.A.  
SAVIR 2000 DE INVERSIONES SICA  
SC MERCADOS GLOB.INVERS.SICAV,S.A.  
SECAL 2010, SICAV,S.A.  
SENURMO, SICAV,S.A.  
SERGROBE DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
PHALAEOPSIS SICAV,S.A.  
PLENCIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
PREVISORA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
SIMSON 2000 SICAV,S.A.  
SIROCO EXPECTATIONS SICAV,S.A.  
SIXPINES DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SOGAZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SOLE BOADA INVERSIONS SICAV,S.A.  
SOMOLINOS INVERSIONES SICAV,S.A.  
TAES XXI, SICAV,S.A.  
TALLOLA SICAV,S.A.  
TAMARALIUGA, SICAV,S.A.  
TANTEO DE HARCORELIA SICAV,S.A.  
TASDEY DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TEBROS DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TEPIC DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TERMIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TETANA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
TEXERA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
THALASSA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TIETAR DE INVERSIONES, SICAV,S.A.  
TRANSFORMACION DE INVERSIONESS  
TREDOS DE INVERSIONES SICAV,S.A. (1)  
TRENAREZO, SICAV,S.A.  
TRENDINVEST, SICAV,S.A.  
TTH DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TULIPAN DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
TXUMACOR INVERSIONES, SICAV,S.A.  
UNDARTE DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
URBEL 2000 DE INVERSIONES SICA  
VALLJABO, SICAV,S.A.  
VALORES MOBILIARIOS DEL EBROSI  
VALORES RIOVAL, SICAV,S.A.  
VALVALSA 200, SICAV,S.A.  
VANUA LAVA, SICAV,S.A.  
VAPALSA 2002 SICAV,S.A.  
VELABOIT RENTA VARIABLE, SICAV,S.A.



## **CLASE 8.ª**



OL6262823

SETOBA DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
SEXTANTE CAPITAL, SICAV,S.A.  
SILLEIRO DE INVERSION SICAV,S.A.  
VIKINVEST SICAV,S.A.  
VINIDIS INVERSIONES, SICAV,S.A.  
XAIGA 2001 SICAV,S.A.  
YLANG DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
YOLICOCAM, SICAV,S.A.

VELABOIT SICAV,S.A.  
VIAN 2013 DE INVERSIONES, SICA  
VIFAG 2002, SICAV,S.A.  
YUESEUS, SICAV,S.A.  
ZIAMVE, SICAV,S.A.  
ZINP INVERSIONES 2010 , SICAV,S.A.  
ZIRI DE INVERSIONES SICAV,S.A.  
ZUBIGON INVERSIONES 2002,SICAV,S.A.

- (1) Institución de Inversión Colectiva para la que existe un acuerdo de cogestión entre la Sociedad con otras gestoras para la gestión de patrimonio.

### **Fondos de Inversión ETF**

ACCIÓN DJ EUROSTOXX 50 ETF, F.I.  
ACCION IBEX-35 ETF, F.I.

### **Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias**

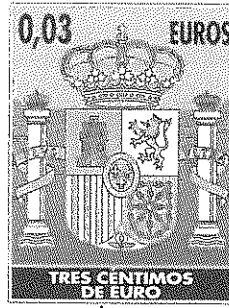
INMO FAREAL 2006, S.I.I., S.A.  
INMOASSETS, S.I.I.,S.A.  
INVERSIONES BINEXPO 2006, S.I.I., S.A.  
REAL ESTATE DEAL, S.I.I.,S.A.

### **Fondo de Capital Riesgo**

BBVA CAPITAL PRIVADO, F.C.R.

Otras (Equity Arbitrage Master Fund, compartimentos de BBVA Durbana I.F. BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV)

EQUITY ARBITRAGE MASTER FUND



0L6262824

**CLASE 8.ª**

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – LATAM FIXED INCOME (clase A., clase I y clase X)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – BBVA DURBANA LA ENCINA  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL INVESTMENTS  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – FD TABA DE INVERSIONES  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – AMURA  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – FD BITACORA  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – SEXANTE  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – SPINNAKER  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – ESTAY  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – DRIZA  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – RUMBO  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – BBVA&PARTNERS EUROPEAN ABSOLUTE RETURN  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – AUGUSTUS NEUTRAL PLUS (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – AUGUSTUS EQUITY (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – EUR CORPORATE BOND FUND (clase P y clase I)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL EQUITY FUND EUR (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL EQUITY FUND USD (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – USD CORPORATE BOND FUND (clase D)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI ASSET MODERATE EUR FUND (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI ASSET MODERATE USD FUND (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL BOND FUND EUR (clase A y clase I)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL BOND FUND USD (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND EUR (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND USD (clase A)  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – ESLORA  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – COMPAS  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – ESTRIBOR  
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – BARLOVENTO  
BBVA NOVA SICAV – BBVA NOVA SICAV STRATEGY II  
BBVA SICAV, SIF  
BBVA GLOBAL FUNDS



0L6262825

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

**BBVA Asset Management, S.A.  
Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva**

Informe de Gestión  
del ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013

**Situación de la Sociedad, evolución de los negocios y evolución previsible**

***Situación de la Sociedad***

BBVA Asset Management, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2013 en segundo lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 14,42% frente al 15,52% con la que acabó 2012.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2013 con un catálogo de 501 IIC's bajo gestión, de las que 203 son fondos de inversión y 306 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 4 sociedades de inversión inmobiliaria y 1 fondo de capital riesgo. La Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de las SICAV's luxemburguesas BBVA NOVA y varios Fondos Portugueses, además continua gestionando carteras discrecionales de BBVA

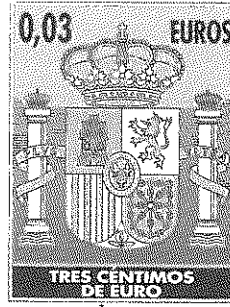
El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2013 alcanza 27.751.497.830,70 euros, lo que supone un aumento del 32.35% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 20.968.853.722 euros.

La Sociedad, durante el ejercicio 2013 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 233.433.511 euros, con un aumento del 17,45 % sobre los 198.757.673 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2013 ha sido de 21.556.909 euros con un aumento de un 50,11 % sobre los 14.360.968 euros alcanzados en el año 2012.

Para los tres párrafos anteriores hay que señalar que en el ejercicio 2013 se ha producido la fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, SGIIC, SAU por parte de BBVA Asset Management, SA, SGIIC.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2013 se han producido 14 procesos de fusión con 2 Gestoras afectadas, en la que una de ellas (BBVA Patrimonios, SGIIC, S.A.) ha sido absorbida y 30 fondos afectados, de los cuales 17 han sido absorbidos ( 3 garantizados de rendimiento fijo, 5 garantizados de rendimiento variable, 2 de garantía parcial, 1 de retorno absoluto, 1 de renta variable euro, 1 de renta fija mixta euro, 2 de renta fija euro, 1 monetario y 1 fondo de inversión libre ). La información relativa a los fondos fusionados, está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2013, de 7 SICAV's se ha traspasado la gestión a BBVA Asset Management, S.A., SGIIC, 2 Sociedades de Inversión Libre han sido baja por Fusión (Absorbidas) por 1 Fondo de Inversión Libre de Gestora externa, 7 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras, 2 SICAV's se han transformado en S.L. y 1 SICAV ha sido baja y se liquidó BBVA & Partners Equit Arbitrage Master SIF, de la que se gestionaba parte del patrimonio.



OL6262826

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

En el ejercicio 2013 se han constituido 39 nuevas instituciones de inversión colectiva, de las que 18 son fondos de inversión (3 garantizados de rendimiento fijo, 2 garantizados de rendimiento variable, 10 de gestión pasiva, 1 de renta fija euro, y 2 de garantía parcial) y 21 son SICAV's (todas de política de inversión global).

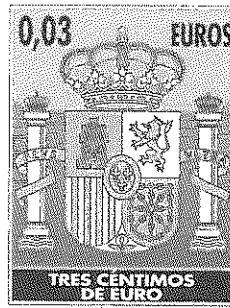
### ***Evolución de los mercados***

Durante el año 2013, el crecimiento económico global continuó recuperándose a ritmo moderado, gracias a los estímulos monetarios puestos en marcha por los principales bancos centrales del mundo. El crecimiento, no obstante, fue menor del inicialmente estimado, por la lenta recuperación de las economías europeas y por la desaceleración experimentada por la economía china. En cualquier caso, el crecimiento económico global siguió liderado por las áreas emergentes, aunque mostró un comportamiento algo más equilibrado, por el repunte de actividad experimentado por los países desarrollados. Las tasas de inflación, por su parte, se mantuvieron en niveles globalmente muy bajos, aunque repuntaron en algunos países emergentes con elevados desequilibrios comerciales y fiscales.

En cuanto al escenario de tipos de interés y política monetaria, el año 2013 nos dejó nuevos estímulos monetarios, especialmente agresivos en el caso de Japón, que anunció un plan de compra de activos que supondrá doblar la base monetaria japonesa en dos años, buscando un objetivo de inflación del 2%. El BCE, por su parte, también actuaba sobre los tipos de interés oficiales, dejándolos en mínimos históricos, mientras que la Fed empezaba en diciembre su gradual retirada de los programas de compras de bonos.

Por áreas geográficas, ha sido especialmente llamativo el fuerte crecimiento experimentado por la economía norteamericana, que ha sorprendido a los analistas con una segunda parte del año muy dinámica, a pesar de los ajustes fiscales de principios de 2013 y las incertidumbres políticas que alcanzaron su punto culminante con el cierre federal del mes de octubre. El buen comportamiento del mercado de trabajo y la recuperación del sector inmobiliario, están detrás de este magnífico comportamiento de la economía estadounidense. En Europa, se superaron las dudas que generó la crisis política en Italia y el rescate a Chipre, y se salió de la recesión más larga de la historia de la zona euro en el segundo trimestre del año, aunque el crecimiento posterior ha sido anémico. Japón, por su parte, también sorprendió con tasas de crecimiento más fuertes de las esperadas por el consenso de analistas, mientras que se veían avances en las tasas de inflación, muy afectadas por los efectos de la debilidad de su divisa sobre las importaciones de hidrocarburos. Por último, los mercados emergentes vivían episodios de fuerte tensión financiera, por las expectativas (finalmente confirmadas) de retirada progresiva de estímulo monetario en Estados Unidos, que provocaron una salida desordenada del inversor internacional, ocasionando fuertes caídas en los mercados financieros emergentes y depreciación de las divisas locales. Especialmente vulnerables a este fenómeno fueron los países que acumulaban mayores déficit fiscales y por cuenta corriente, entre los que destacamos Indonesia, Brasil, Turquía e India.

No obstante, 2013 pasará a la historia por ser el año en el que se normalizaron los riesgos sistémicos que habían estado presentes desde la quiebra de Lehman Brothers en 2008. En efecto, la crisis de deuda en Europa ha dejado de ser una amenaza para la estabilidad financiera mundial y se han relajado intensamente los diferenciales de deuda en la periferia europea. Por otra parte, también se han relajado los temores de crisis política y fiscal en Estados Unidos, tras el acuerdo presupuestario del mes de diciembre entre republicanos y demócratas. Para despejar adicionalmente el panorama de riesgos sistémicos, el crecimiento económico chino no da señales de poder colapsar durante el año 2014, por la aceleración que hemos empezado a ver en los indicadores adelantados y el paquete de reformas estructurales anunciado por los líderes políticos chinos.



OL6262827

**CLASE 8.ª**

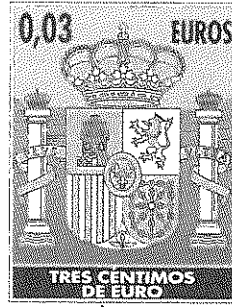
INDICADOR	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013	31/03/2013	31/12/2012	30/09/2012
<b>MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES GENERALES)</b>						
ESPAÑA (IBEX-35)	9917	9186	7763	7920	8168	7709
EUROPA (FTSE 300)	1316	1247	1152	1199	1134	1089
USA (S&P 500)	1948	1882	1608	1569	1426	1441
JAPÓN (NIKKEI)	18291	14456	13677	12398	10395	8870
EMERGENTES (EUROS)	411	413	416	462	459	446
<b>MERCADO RENTA VARIABLE (INDICES SECTORIALES)</b>						
FINANCIERO (Europa)	808	749	677	679	668	603
TELECOM (Europa)	547	517	440	449	446	478
FARMA (Europa)	1577	1508	1476	1467	1298	1291
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2129	2019	1855	2018	2105	1983
UTILITIES (Europa)	1421	1373	1280	1304	1331	1368
TECNOLOGIA (Europa)	806	581	514	533	491	434
<b>TIPOS DE INTERES</b>						
<b>... A 3 MESES</b>						
EURO	0,09	-0,01	0,00	-0,02	-0,05	-0,04
USA	0,07	0,01	0,03	0,07	0,04	0,09
JAPÓN	0,06	0,04	0,10	0,04	0,10	0,10
<b>... A 10 AÑOS</b>						
EURO	1,93	1,78	1,73	1,29	1,32	1,44
USA	3,03	2,61	2,49	1,85	1,76	1,63
JAPÓN	0,54	0,51	0,66	0,43	0,60	0,60
<b>DIVISAS</b>						
USD/EURO	1,37	1,36	1,30	1,28	1,32	1,29
YEN/USD	105,31	98,27	99,14	94,22	86,75	77,96
<b>MATERIAS PRIMAS</b>						
PETROLEO	111	109	102	108	112	113
ORO	1206	1329	1235	1599	1675	1772

**Evolución previsible**

Durante el año 2013, las bolsas mundiales volvieron a reeditar el buen comportamiento del 2012, aunque el movimiento alcista se limitó a los países desarrollados, que se apoyaron en la normalización de los riesgos sistémicos y en el decidido apoyo de los bancos centrales para registrar un excelente comportamiento bursátil. De esta forma, los países con bancos centrales más activos han sido los que mejor comportamiento relativo han mostrado, como es el caso de Japón, cuya bolsa se revalorizó más de un 56% en el año. También Estados Unidos lideró las rentabilidades de los mercados globales de renta variable, con subidas del 30% en su índice S&P 500. Europa, por su parte, registró una revalorización media cercana al 18%, destacando la bolsa alemana, con un alza del 25% en el año y la española, cuyo índice Ibex 35 se revalorizó más de un 21%. Los países emergentes, por su parte, sufrieron bastante presión en sus mercados financieros, tanto por la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos, como por unas tasas de crecimiento decepcionantes, que quedaron muy por debajo de las estimaciones de los analistas.

En cuanto a la renta fija, en 2013 vivimos un escenario de primas de riesgo soberanas a la baja, con muy buen comportamiento de los bonos de los países periféricos europeos. Los países de mayor calidad crediticia, por su parte, experimentaron cierta recuperación en las rentabilidades de sus bonos, apoyados por los menores riesgos globales. La rentabilidad de los bonos soberanos norteamericanos se disparó desde niveles del 1,60% en su referencia a 10 años a cotas cercanas al 3%, por las expectativas de reducción del programa de compra de bonos por parte de la Reserva Federal. En Europa, los movimientos fueron mucho más moderados y se vieron compensados por el buen momento de los bonos periféricos. De esta forma, la renta fija soberana europea cerró el año con ganancias ligeramente superiores al 2,50%, cuando el año anterior había acumulado grandes rentabilidades. En cuanto al crédito corporativo, el estrechamiento de diferenciales ha dado un impulso adicional a esta clase de activo, sobre todo en el segmento de alto rendimiento, que registraba alzas anuales superiores al 9%. El crédito de mayor calidad, por su parte, registraba alzas ligeramente superiores a las de los bonos soberanos, aunque inferiores al 3% anual.





0L6262828

## CLASE 8.ª

Respecto a las materias primas, las revisiones a la baja del crecimiento mundial y la debilidad de la economía china han tenido un efecto negativo sobre los precios de los metales industriales, que retrocedían más de un 8% en 2013. El oro, por su parte, sufrió un desplome del 28% de su valor, por la menor aversión al riesgo y las expectativas de normalización monetaria en Estados Unidos. El petróleo terminaba el año prácticamente sin cambios.

Por último, el euro se ha beneficiado en 2013 de la normalización de la crisis de deuda periférica y ha sido la divisa que mejor comportamiento ha registrado durante el año. El yen, por el contrario, sufría las consecuencias de las políticas monetarias ultra expansivas del Banco de Japón y retrocedía más de un 26% respecto de la divisa comunitaria. El dólar también mostraba debilidad frente al euro, cayendo algo más del 4% durante el año 2013.

Para el próximo año, esperamos una moderada aceleración del crecimiento mundial de la mano de las economías desarrolladas, donde estamos comenzando a ver una mejora en sus expectativas. Desde 2010, el crecimiento mundial ha estado liderado por las áreas emergentes, pero por primera vez en los últimos años, las economías desarrolladas están mostrando un mejor momento.

Preveamos una aceleración en el PIB americano gracias al menor esfuerzo fiscal para el próximo año; un proceso de desapalancamiento avanzado en el sector privado, que facilitará la recuperación del consumo (junto a la mejora del mercado de trabajo) y unas condiciones de financiación favorables.

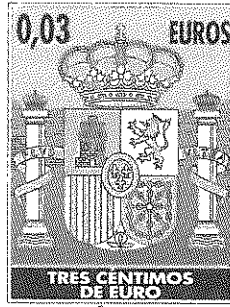
Europa se recuperará progresivamente en 2014, aunque con un crecimiento todavía lejos de potencial. La corrección de desequilibrios en los países periféricos, que han conseguido acelerar el proceso de desapalancamiento, reducir el déficit público y ganar competitividad gracias a la mejora de la productividad y los procesos de devaluación interna, es fundamental para la recuperación de la economía de la Eurozona. Para el próximo año, el menor esfuerzo fiscal, la política monetaria acomodaticia del BCE, que garantiza condiciones financieras favorables, junto con una modesta recuperación de la inversión empresarial, permitirán un crecimiento en la zona del 1,1% (frente al -0,4% de 2013).

En emergentes, esperamos una estabilización de las expectativas de crecimiento (muy deterioradas a lo largo del año) e incluso una mejora de cara a 2014, por mayor aportación de las exportaciones gracias a la recuperación de desarrollados. En cualquier caso, el crecimiento continuará lastrado por el consumo interno, limitado por el elevado endeudamiento y desequilibrios acumulados por muchas de estas economías

Vemos las tasas de inflación contenidas en las economías desarrolladas. El exceso de capacidad productiva instalada y los niveles de desempleo altos, mantendrán los precios anclados por el lado de la demanda. Por el lado de la oferta, la tendencia a la baja de las materias primas y la contención de los costes laborales unitarios tampoco presionarán los precios al alza.

Las condiciones monetarias ultra laxas prevalecerán también en 2014, si bien comenzarán a darse diferencias entre las políticas de los principales bancos centrales. Así, mientras que la Fed empezará a retirar progresivamente sus programas de compra de bonos ("tapering"), reforzando sus herramientas de comunicación ("forward guidance"), el BCE mantendrá todavía una política monetaria muy acomodaticia, utilizando nuevas herramientas de estímulo monetario.

Los factores determinantes que marcan la estrategia de inversión para 2014 son, por lo tanto, una moderada aceleración del crecimiento mundial, que vendrá casi exclusivamente de la mano de los países desarrollados; unas tasas de inflación contenidas; una política monetaria en proceso de normalización, aunque conservando un sesgo claramente acomodaticio y, por último, un entorno de riesgos extremos que continuará a la baja, gracias a la contención de la crisis de deuda en Europa; la cercanía de un acuerdo político en Estados Unidos para crear un marco fiscal estable para los próximos años y menores riesgos geopolíticos aparentes.



OL6262829

## CLASE 8.ª

Este entorno macroeconómico y político, que es favorable a priori para los activos de renta variable, se ve reforzado por el proceso de búsqueda de rentabilidad, que seguirá favoreciendo la entrada de flujos monetarios en las bolsas mundiales.

En cuanto a la renta fija, seguimos apostando por la progresiva normalización de los tipos de interés a largo plazo de los países más solventes. La recuperación económica mundial, junto con el inicio del "tapering" por parte de la Reserva Federal, van a presionar al alza las rentabilidades de la parte larga de la curva de tipos estadounidense (los tipos a corto plazo se mantendrán estables gracias a la nueva política de comunicación de expectativas de tipos oficiales, puesta en marcha por la Fed).

Respecto a los bonos de los países periféricos europeos, aunque ya no tienen el potencial de mejora de 2013, la prima de riesgo se puede seguir beneficiando de los avances en la unión bancaria y de las mejores expectativas de crecimiento de los países del sur de Europa. En España, prevemos una prima de riesgo acercándose a los 200 puntos básicos durante los próximos meses, aunque la tendencia al alza en la rentabilidad del bono alemán limitará el movimiento de bajada en los tipos soberanos españoles, que creemos que se mantendrán estables en el entorno del 4%.

El crédito corporativo ha seguido comportándose muy positivamente en 2013, con unos diferenciales que muestran ya niveles muy normalizados. Llegados a este punto, creemos que el margen para estrechamientos adicionales en los diferenciales de crédito es ya limitado.

Seguimos apostando por la fortaleza del dólar en 2014, basándonos en dos factores fundamentales: el primero tiene que ver con la progresiva normalización monetaria por parte de la Reserva Federal, que contrasta con un BCE cada vez más proclive a adoptar medidas extraordinarias de estímulo monetario. El segundo es el mantenimiento de un potencial de crecimiento muy superior en Estados Unidos que en Europa, que también debería dar soporte a la cotización de la divisa estadounidense.

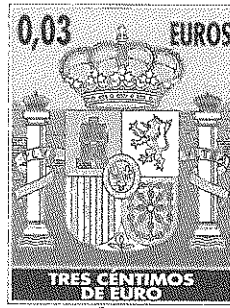
### Principales riesgos del negocio

La operativa de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se encuentra sujeta al régimen jurídico de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y, en particular, a la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En consecuencia, tanto cualquier modificación en la legislación vigente aplicable como la evolución de los mercados tienen un impacto en la actividad y en los resultados de la Sociedad. Igualmente, hay que considerar que su actuación se desarrolla dentro de la estrategia global del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, que es su principal distribuidor de más de un 90% del patrimonio gestionado.

### Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 21 de marzo de 2014 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2013 relacionadas con la actividad de la Sociedad. Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 22 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo



0L6262830

**CLASE 8.ª**

de su función durante el ejercicio 2012. En dicho informe se indicaban los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2012 relacionadas con la actividad de la Sociedad. El detalle de las mismas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Reclamaciones resueltas	2	10
Reclamaciones pendientes	-	-
	<b>2</b>	<b>10</b>

Los importes económicos afectados en las reclamaciones presentadas han sido:

	Euros	
	2013	2012
Importe reclamado	-	16.670
Importe resuelto	-	11

La tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	2013	2012
Productos financieros y de previsión	2	10
	<b>2</b>	<b>10</b>

**Utilización de instrumentos financieros**

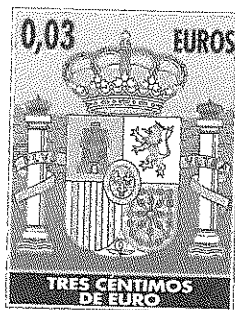
Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



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



OL6262831

#### **Adquisición de acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

#### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

#### **Auditoría**

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la Memoria correspondientes al ejercicio 2013, han sido auditadas por Deloitte, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

## **DILIGENCIA DE FIRMA**

Diligencia que levanta el Secretario Consejero del Consejo de Administración, D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo, para hacer constar que tras la formulación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 21 de marzo de 2014, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 82 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0L6262750 a 0L6262831, ambas inclusive, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombre y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

### **El Secretario Consejero del Consejo de Administración**

Fdo.: D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo

---

### **El Presidente del Consejo de Administración**

Fdo.: D<sup>a</sup>. Paloma Piqueras Hernández

### **Consejeros**

Fdo.: D. Ricardo Gutiérrez Jones

Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Fdo.: D. José Pedro Garcerán Cortijo

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN  
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

**Identificación de la Sociedad: BBVA Asset Management, S.A., Sociedad  
Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

CIF A28597854

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de Enero del 2009.

El Secretario Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo

---

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D<sup>a</sup>. Paloma Piqueras Hernández

---

Consejeros:

Fdo.: D. Ricardo Gutiérrez Jones

Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo

Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

Fdo.: D. José Pedro Garcerán Cortijo